Juan Carlos Gutierrez B.
CPA No. 618-2004

HIDROELECTRICA SAN LORENZO, S.A.

(República de Panamá)

Estados Financieros
(No Auditados)

Por el periodo terminado el 30 de junio de 2018

Juan Carlos Gutierrez B.
CPA No. 618-2004

HIDROELECTRICA SAN LORENZO, S.A.

(República de Panamá)

Índice del Contenido

	Páginas
Balance de Situación Financiera	1
Estado de Ganancia Integral	2
Estado de Cambios en el Patrimonio	3
Estado de Flujos de Efectivo	4
Anexos: a los Estados Financieros	5 – 9

Juan Carlos Gutierrez
CPA No.618-2004

Informe de Contadores Independientes

Junta Directiva

HIDROELECTRICA SAN LORENZO, S.A.

Estimados señores:

Hemos revisado los balances generales de la sociedad **Hidroeléctrica San Lorenzo, S.A**. para el segundo trimestre del período 2018 y sus correspondientes estados conexos de balance de situación, resultado y utilidades para el primer trimestre termiando al 30 de junio de 2018. Nuestra responsabilidad es la de presentar los estados financieros consolidados detallados y a la vez presentar una opinión de los mismos.

Se efectuó esta revisión de acuerdo con las Normas Internacionales de Contabilidad. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la revisón para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados no tienen errores significativos. Una revisión comprende el examen, en base a pruebas y evidencias que respaldan las cifras y las revelaciones en los estados financieros, tomando en cuenta los principios de contabilidad generalmente aceptados.

Nuestra revisión se efectuo con el propósito de expresar una opinión sobre los Estados Financieros considerados en su conjunto. La información adicional incluída en las notas se presentan para el análisis de las mismas y no es parte requerida de los Estados Financieros Consolidados básicos . Dicha información a sido sometida a los mismos procedimientos aplicados a la revisión de los estados financieros y en nuestra opinión, los estados financieros consolidados arriba mencionados, presentan razonablemente la situación financiera de la sociedad **Hidroeléctica San Lorenzo, S.A..**

Mgter. Juan C. Gutierrez B.
C.P.A. 618-2004

HIDROELECTRICA SAN LORENZO, S.A.
(República de Panamá)

Balance de Situación Financiera

Al 30 de junio de 2018

(Cifras en Balboas)

	Anexo	
Activos		
Activos corrientes		
Efectivo en caja y bancos	1	644,802
Cuentas por cobrar	2	1,738,299
Inventarios de repuestos		103,154
Total de activos corrientes		2,486,256
Activos no corrientes		
Propiedad, planta y equipo- al costo neto	3	42,722,462
Gasto pagado por anticipado		141,952
Impuesto Sobre la Renta Diferido		435,859
Depositos en garantía		9,606
Total de activos no corrientes		43,309,879
Total de activos		**45,796,135**
Pasivos y Patrimonio del Accionista		
Pasivos corrientes		
Financiamiento recibido bonos seria A-B		153,136
Cuentas por pagar, proveedores	4	1,071,563
Arrendamiento financiero leasing		4,940
Intereses prestamo por pagar		406,862
Linea de credito por pagar		681,777
Total de pasivos corrientes		2,318,277
Pasivos no corrientes		
Arrendamiento financiero leasing		-
Financiamiento recibido bonso seria A-B	5	23,979,155
Cuenta por pagar cias. relacionadas	6	15,752,874
Provision para prestaciones laborales	4	47,365
Total de pasivos no corrientes		39,779,394
Total de pasivos		42,097,671
Patrimonio del accionista:		
Capital en acciones	7	10,059,000
Deficit retenido		(6,338,860)
Deficit del periodo		(21,676)
Total de patrimonio del accionista		3,698,464
Total de pasivos y patrimonio del accionista		**45,796,135**

El balance de situación financiera debe ser leído en conjunto con los anexos que forman parte integral de los estados financieros.

HIDROELECTRICA SAN LORENZO, S.A.
(República de Panamá)
Estado de Ingresos Integrales
Al 30 de junio de 2018
(Cifras en Balboas)

	Anexo	
Ingresos		
Venta de energia mercado ocacional		965,962
Venta contratos PPA		467,090
Otros Ingresos		441,682
Total Ingresos		**1,874,734**
Costos		
Costo de energia mercado ocacional		75,163
Salarios y otras remuneraciones - Cuota Patronal		86,385
Operación integrada ETESA		6,613
Reparaciones y mantenimiento		63,440
Depreciacion		522,377
Total Costos		**753,978**
Gastos generales y administrativos		
Honorarios Profesionales		29,839
Depreciacion	3	18,529
Interes por financiamiento-leasing		265
Utiles de oficina		3,757
Materiales de aseo y cafeteria		4,335
Patrocinio y subsidios		3,445
Repararacion y mantenimiento		3,795
Cargos bancarios		5,454
Atenciones		14,329
Tasa de control y fiscalizacion		11,372
Intereses por financiamiento		854,310
Costo emision de deuda		77,582
Seguro		9,116
Planta		105,448
Otros		855
Total de gastos		**1,142,432**
Deficit del periodo		**(21,676)**

'ado de resultados integrales debe ser leído en conjunto con los anexos que forman p
integral de los estados financieros.

HIDROELECTRICA SAN LORENZO, S.A.
(República de Panamá)

Estado de Cambios en el Patrimonio del Accionista

Al 30 de junio de 2018

(Cifras en Balboas)

	Anexo	Acciones Comunes	Perdida Acumulda	Perdida del periodo	Total del patrimonio del accionista
Saldo al 31 de marzo de 2018	7	**10,059,000**	**(4,858,149)**	**(1,591,895)**	**3,608,956**
Aporte de capital					0
Deficit	7			89,508	89,508
Saldo al 31 de diciembre de 2017		**10,059,000**	**(4,858,149)**	**(1,502,387)**	**3,698,464**

El estado de cambios en el patrimonio del accionista debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.

HIDROELECTRICA SAN LORENZO, S. A.
(Rep. de Panamá)

Estado de Flujo de Efectivo

Al 30 de junio de 2018

(Cifras en Balboas)

	Anexo	
Flujo de efectivo de las actividades de operación		
Perdida neta		**89,508**
Depreciación y Amortización	3	271,142
Provisiones para prestaciones laborales		184
		360,834
Cambios en activo y pasivo de operación:		
Aumento en gasto pagado anticipado		(100,775)
Aumento en cuenta por cobrar	2	(293,497)
Aumento de inventario repuestos		-
Aumento en deposito de garantia		-
Aumento en cuenta por pagar proveedores	4	60,783
Disminucion en otros pasivos	4	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		**27,345**
Flujo de efectivo en actividades de inversion		
Adquisicion de propiedad, mobiliario, equipo y mejoras	3	
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		-
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento		
Aumento en cuentas por pagar - compañias relacionada	6	(188,295)
Disminucion en arrendamiento financiero por pagar		(2,602)
Disminucion en financiemiento recibido bonos seria A-B	5	(114,766)
Aumento en financiamiento linea de credito		314,750
Aumento intereses por pagar		1,615
Incremento de capital		
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		**10,702**
Disminución Neto en el Efectivo		38,047
Efectivo al Inicio del periodo		606,755
Efectivo al Final al 30 de junio de 2018		**644,802**

El estado de Flujo de Efectivo debe ser leído en conjunto con los anexos que forman parte integral de los estados financieros.

HIDROELECTRICA SAN LORENZO, S.A.
(República de Panamá)

Anexos

Al 30 de junio de 2018

(Cifras en Balboas)

---

1) Efectivo y Depósitos en Bancos
El efectivo y depósitos en Bancos se detallan a continuación:

Cuenta corriente	
Caja	500
Global Bank	644,302
Total de depósitos en bancos	644,802
Menos: Efectivo Pignorado	-
Total de efectivo en caja y bancos	**644,802**

2) Cuentas por Cobrar
Las cuentas por cobrar, detallan así:

Cuenta por cobrar cliente	693,678
Cuenta por cobrar empleado	4,074
Otras cuentas por cobrar	1,040,547
Total de cuentas por cobrar -Neto	**1,738,299**

Al 30 de junio de 2018, las cuentas por cobrar clientes corresponden a los cargos por la generación de energía mensual.

Las cuentas por cobrar otras, incluyen honorarios profesionales y costas de procesos judiciales, los cuales se estima serán recuperadas a través de un proceso legal.

3) Propiedad, planta y equipos:

Los equipos, mejoras y mobiliario están registrados al costo de adquisición. Las renovaciones y mejoras importantes, que alargan la vida de los activos son capitalizadas. Los reemplazos menores, reparaciones y mantenimientos que no mejoran el activo ni prolongan su vida útil, son contabilizados a gastos de operaciones en la medida que se efectúan.

Los gastos depreciaciones y amortizaciones se cargan a las operaciones corrientes utilizando el método de línea recta considerando la vida útil de los activos. La vida útil estimada de los activos se resume como sigue:

	Vida útil	**% de depreciación**
Mejoras al local	10 – 20 años	5 – 10 %
Equipo de generación	35 años	2.86%
Equipo hidromecánico y eléctrico	35 años	2.86%
Obra Civil	50 años	2.00%
Equipo rodante	6 años	17%
Mobiliario y enseres de oficina	15 años	7%
Equipo de oficina	4 – 20 años	5 – 25%
Licencias y software	4 años	25%

HIDROELECTRICA SAN LORENZO, S.A.
(República de Panamá)

Anexos

	Terreno	Mejoras al local	Mobiliario y enseres de oficina	Equipo de oficina y computo	Equipo rodante	Licencias y software	Obra Civil	Equipo Hidromecanico	Equipo Electrico y Control	Equipo Generacion	Total
Costo:											
Al inicio 31-03-2018	518,087	37,434	52,851	164,340	172,065	4,817	31,809,886	4,871,396	3,860,915	5,845,842	47,337,633
Aumentos											
Disminución											
Al final del periodo	518,087	37,434	52,851	164,340	172,065	4,817	31,809,886	4,871,396	3,860,915	5,845,842	47,337,633
Depreciation y amortization acumulada:											
Al inicio 31-03-2018	0	-26,150	-45,472	-150,852	-143,261	-4,814	-2,428,004	-529,272	-419,484	-596,721	-4,344,029
Aumentos	0	-936	-333	-4798	-2,443	0	-160,297	-35,182	-27,884	-39,269	-271,142
Disminución	0										
Al final del periodo	0	-27,086	-45,805	-155,650	-145,704	-4,814	-2,588,301	-564,454	-447,368	-635,990	-4,615,171
Valor neto al 30-06-2018	**518,087**	**10,348**	**7,046**	**8,690**	**26,361**	**3**	**29,221,585**	**4,306,942**	**3,413,547**	**5,209,852**	**42,722,462**

4) Cuentas por pagar Proveedores:

Las cuentas por pagar y otros pasivos se detallan a continuación:

Cuentas por pagar proveedores	1,071,563
Total, por pagar proveedores	**1,010,780**
Otros pasivos	-
Provisión para prestaciones laborales	47,365

5) Bonos por pagar

Al 30 de junio de 2018, el saldo de los bonos por pagar, neto de los costos de emisión se detalla asi:

Tipo	Tasa de Interés	Vencimiento	2018
Bonos corporativos			
Serie A	6.5%	16-01-27	8,124,300
Serie B	6.5%	16-01-27	17,322,249
Total			25,446,549
Costo de emisión de bonos			-1,314,258
			24,132,291
132Menos: portion Corrientes			153,136
porción largo plazo			23,979,155

6) Saldo entre compañías relacionadas:

Incluidos en el estado de situación financiera se encuentran los siguientes saldos con partes relacionadas:

Cuentas por pagar relacionadas	
Grupo Cuerva Panamá, S.A.	13,386,573
Montajes Eléctricos Cuerva S.A.	2,366,301
Total, cuentas por pagar relacionadas	**15,752,874**

7) Patrimonio:

	30-06-2018		**31-03-2018**	
	Cantidad	Monto	Cantidad	Monto
Saldo al inicio del año	100,590	10,059,000	100,590	10,059,000
Saldo al final del periodo	100,590	10,059,000	100,590	10,059,000

REPUBLICA DE PANAMA

SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

ACUERDO 18-00
(de 11 de octubre del 2000)

ANEXO No. 2

FORMULARIO IN-T

INFORME DE ACTUALIZACION

TRIMESTRAL

Trimestre Terminado el 30 de Junio de 2018

PRESENTADO SEGÚN EL DECRETO LEY 1 DE 8 DE JULIO DE 1999 Y EL ACUERDO No. 18-00 DE 11 DE OCTUBRE DE 2000

RAZON SOCIAL DEL EMISOR: **HIDROELECTRICA SAN LORENZO, S.A.**

VALORES QUE HA REGISTRADO:

NUMEROS DE TELEFONO Y FAX DEL EMISOR: Teléfono: **209-3325** Fax: **391-0003**

DIRECCION DEL EMISOR: **Calle 51 Obarrio, Calle Manuel M. Icaza, Edificio Magna Corp. Piso No.4, oficina 401-402.**

DIRECCION DE CORREO ELECTRÓNICO DEL EMISOR: **hfernandez@grupocuerva.com**

Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general.

I PARTE

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

(USD $)	[Periodo Actual]	[Periodo Anterior]
LIQUIDEZ		
Activo Circulante	2,486,256	2,154,712
Pasivo Circulante	2,318,277	1,943,732
Razón Corriente	1.07	1.10

En el trimestre terminado al **30 de junio de 2018.**

B. Recursos de Capital

(USD $)	[Periodo Actual]	[Periodo Anterior]
RECURSOS DE CAPITAL		
Deuda Financiera	42,097,671	42,026,002
Patrimonio - Acciones Comunes	3,698,464	3,608,956
Déficit	-38,399,207	-38,417,046
Total, de Recursos de Capital	8.78%	8.58%

En el trimestre terminado **al 30 de junio de 2018**

Dentro de la deuda financiera se incluye deuda con partes relacionadas por importe de:

(USD $)	[Periodo Actual]	[Periodo Anterior]
RECURSOS DE CAPITAL		
Cuentas por pagar relacionadas	15,752,874	15,941,169

La situación pasaría a ser la siguiente:

(USD $)	[Periodo Actual]	[Periodo Anterior]
RECURSOS DE CAPITAL		
Deuda Financiera	26,344,797	26,084,833
Patrimonio - Acciones Comunes	3,698,464	3,608,956
Déficit	-22,646,333	-22,475,877
Total de Recursos de Capital	14.03%	13.83%

C. Resultados de las Operaciones

(USD $)	[Periodo Actual]	[Periodo Anterior]
ESTADO DE RESULTADOS		
Gastos Financieros	854,310	413,265
Interés Bancario	6%	6%
Total de gastos y pérdida	-21,676	-111,184

En el trimestre terminado al **30 de junio de 2018.**

D. Análisis de perspectivas

La empresa en estos años ha ido tomando decisiones al objeto de solventar los déficit de estos dos últimos ejercicios marcados por un escenario de precios del mercado spot demasiado bajos, entre las decisiones tomadas, se destacan la cancelación de la deuda a través de emisiones de bonos, la reducción de costes de estructura y la búsqueda de soluciones comerciales, como por ejemplo la participación en la licitación pública y de grandes clientes para venta de energía a corto plazo.

La empresa prevé que a partir del año 2018, comience a mejorar los resultados económicos producto de las decisiones tomadas y ampliación en la participación y adjudicación de contratos en mercado de energía.

II PARTE
RESUMEN FINANCIERO

A. Presentación aplicable a emisores del sector comercial e industrial:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	TRIMESTRE ACTUAL 30-06-2018	PERIODO ANTERIOR 31-03-2018
Ventas o Ingresos Totales	1,874,734	814,542
Margen Operativo		
Gastos Generales y Administrativos	1,142,432	565,647
Utilidad o Pérdida Neta	-21,676	-111,184
Acciones emitidas y en circulación	100,590	100,590
Utilidad o Pérdida por Acción		
Depreciación y Amortización	271,142	268,927

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE ACTUAL 30-06-2018	PERIODO ANTERIOR 31-03-2018
Activo Circulante	2,486,256	2,154,712
Activos Totales	45,796,135	45,634,958
Pasivo Circulante	2,318,277	1,943,732
Deuda a Largo Plazo	39,779,394	40,082,271
Acciones Preferidas	10,059,000	10,059,000
Capital Pagado		
Utilidades Retenidas		
Déficit de Patrimonio	-6,360,536	-6,450,044
RAZONES FINANCIERAS:		
Dividendo/Acción		
Capital de Trabajo	167,979	210,980
Razón Corriente	1.07	1.10
Utilidad Operativa/Gastos financieros		

III PARTE ESTADOS FINANCIEROS

Presente los Estados Financieros trimestrales del emisor. VER ANEXO 1

IV PARTE DIVULGACION

El emisor divulgara esta información enviando copia de los mismos a los tenedores de los Bonos si los hubiese.

FIRMA(S)

(Nombre)
Representante Legal

GLOBAL
FINANCIAL FUNDS CORP.
GLOBAL BANK CORPORATION

Panamá, 28 de marzo de 2018.

Señores
HIDROELECTRICA SAN LORENZO
Ciudad.-

Ref.: Estados Financieros -Fideicomiso GTIA-174-16

Estimados señores:

Por este medio **GLOBAL FINANCIAL FUNDS CORP.,** actuando en su condición de Fiduciario del Fideicomiso de Garantía No. **GTIA-174-16** constituido por **HIDROELECTRICA SAN LORENZO** el cual garantiza las **Series A y B** de la emisión pública del Programa Rotativo de Bonos Corporativos por un valor nominal de hasta **US$40,000,000.00**, atendiendo a lo requerido en el artículo **SEXTO** del **Acuerdo 3-2017**, por medio del cual se modifica el artículo **CUARTO** del **Acuerdo 18-2000**, sobre la información que debe contener el informe de actualización que anualmente realizan los emisores (IN-A) a la Superintendencia de Mercado de Valores, el cual detalla en el punto **"f"** la responsabilidad de entregar "*Estados financieros anuales del Fideicomiso, auditados por un contador Público Autorizado, los cuales se adjuntarán al formulario IN-A del emisor*", les hace entrega de los estados financieros auditados del Fideicomiso al 31 de diciembre de 2017.

Cabe mencionar que en nuestra comunicación inicial con fecha del 8 de marzo hacíamos de su conocimiento que la firma de auditoría que llevaría a cabo el informe sería DELOITTE, sin embargo nos vimos en la necesidad de cambiar a la firma de auditores ACHURRA, NAVARRO & ASOCIADOS, a fin de cumplir con la fecha límite de entrega, habiendo un cambio en los costos de los servicios, siendo los nuevos honorarios por la suma de US$2,200.00 mas I.T.M.B.S.

Para cualquier consulta adicional estamos a su disposición.

Sin otro particular, nos despedimos.

Atentamente,

GLOBAL FINANCIAL FUNDS CORP.

Zayuris Olmos
Oficial de Fideicomisos

Torre Global Bank, Calle 50
Apdo. 0831-01843
Panamá, Rep. de Pmá.
Tel. (507) 206-2000
Fax: (507) 206-2088