REPUBLICA DE PANAMÁ
COMISIÓN NACIONAL DE VALORES

FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACIÓN
TRIMESTRAL

TRIMESTRE N-IV TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

RAZÓN SOCIAL DEL EMISOR: Hormigoti, S.A.

VALORES QUE HA REGISTRADO: US$5,500,000.00

NÚMEROS DE TELÉFONO Y FAX DEL EMISOR:

Hormigoti, S.A.
Punta Pacífica, Torre de Las Américas, Piso 10, Oficina 1001
Apartado Postal 0832-2281
Panamá, República de Panamá
Teléfono: 216-8005, Fax: 204-5711

DIRECCIÓN DE CORREO ELECTRÓNICO DEL EMISOR:

Jorge Álvarez: jorgea@alia.com.pa

I PARTE

Hormigoti, S. A. es una sociedad anónima debidamente constituida conforme a las leyes de la República de Panamá, tal como consta en la Escritura Pública Nº686 del 23 de enero de 2008. La Compañía inició operaciones en octubre de 2009.

Hormigoti, S. A. se dedica al suministro de concreto en la República de Panamá para proyectos de mediana y gran escala; sus plantas de procesamiento están ubicadas una en el corregimiento de Mañanitas en el área de Tocumen, al Este de la Ciudad de Panamá y la otra en el Distrito dela chorrera, Corregimiento de Guadalupe, Urbanización la Herradura, Sector La Valdeza al oeste de la ciudad de Panamá.

Hormigoti, S. A. es una empresa miembro de Corporación Breogan Sur y opera comercialmente bajo la marca de "Alia Concretos". Hormigoti, S. A. es una empresa mediana en el sector de producción y servicio de Concreto Premezclado; y se ha enfocado estratégicamente en diferenciarse por la calidad y servicio.

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

II PARTE

RESUMEN FINANCIERO

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS.

Liquidez

Activos

De acuerdo a los Estados Financieros Interinos al 31 de Diciembre de 2014, el Emisor poseía US$12,412,595 en activos, monto que redujo en US$94,987 en comparación al 30 de Septiembre de 2014.

Debido a la naturaleza de su negocio, los activos corrientes del Emisor representan un porcentaje significativo de los activos totales. Al 31 de diciembre de 2014 representaron 35.47% del total de activos. Durante el trimestre terminado el 31 de diciembre de 2014, los activos corrientes del Emisor disminuyeron de US$4,731,653 a US$4,402,600, una diferencia de US$329,053

Las cuentas por cobrar netas, rubro que representó el 22%% de los activos al 30 de diciembre de 2014, disminuyo en US$761,716 desde el 31 de septiembre de 2014 hasta el 30 de diciembre de 2014. Al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2014, el Emisor muestra inventario de mercancías por US$376,428 y 283,318, respectivamente.

A continuación presentamos un cuadro que desglosa los principales activos del Emisor:

	31 de Diciembre 2014		30 de septiembre 2014		Δ$	Δ%
Cuentas por cobrar Neta	$2,715,406.00	22%	$3,477,122.00	28%	-$761,716.00	-6%
Propiedad, Maquinaria, Mobiliario, Equipos y Mejoras netas	$2,494,856.00	20%	$2,667,652.00	21%	-$172,796.00	-1%
Cuentas por cobrar Otros	$3,108,564.00	25%	$2,963,564.00	24%	$145,000.00	1%
Total Activos	$12,412,595.00	100%	$12,507,582.00	100%	-$94,987.00	0%

De acuerdo a los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2014, el Emisor poseía US$12,412,595 en activos, monto que superó en US$3.409,255 al 31 de diciembre de 2013.

Debido a la naturaleza de su negocio, los activos corrientes del Emisor representan un porcentaje significativo de los activos totales. Al 31 de diciembre de 2014 representaron 35.47% del total de activos, mientras que al 31 de diciembre de 2013, la relación se encontraba a 41.93%. Durante el año 2014, los activos corrientes del Emisor aumentaron de US$3.775,345 4 US$4,402,600, una diferencia de US$627,255.

Las cuentas por cobrar netas, rubro que representa el 22% de los activos, disminuyo de US$2.779,310 a US$2,715,406 desde el 31 de diciembre de 2013 hasta el 31 de diciembre de 2014. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Emisor muestra inventario de mercancías por US$283,318 y US$149,411, respectivamente.

A continuación presentamos un cuadro que desglosa los principales activos del Emisor:

	31 de Diciembre 2014		31 de diciembre 2013		Δ$	Δ%
Cuentas por cobrar Neta	$2,715,406.00	22%	$2,779,310.00	31%	-$63,904.00	-9%
Propiedad, Maquinaria, Mobiliario, Equipos y Mejoras netas	$2,494,856.00	20%	$2,989,553.00	33%	-$494,697.00	-13%
Cuentas por cobrar Otros	$3,108,564.00	25%	$2,108,564.00	23%	$1,000,000.00	2%
Total Activos	$12,412,595.00	100%	$9,003,340.00	100%	$3,409,255.00	0%

Nota: La sumatoria de los principales activos del Emisor no es igual a los activos totales presentados en los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2013 y al 31 de diciembre de 2014, ya que se han excluido algunos rubros para facilitar la presentación de la información.

A continuación presentamos un cuadro con los principales índices de liquidez del Emisor al 31 de diciembre de 2014 y 30 de septiembre de 2014:

	30 de Diciembre 2014	30 de septiembre 2014
capital de trabajo	$2,387,400.00	$1,001,525.00
razón corriente	$2.18	$1.27
prueba acida	$2.04	$1.17

A continuación presentamos un cuadro con los principales índices de liquidez del Emisor al 31 de diciembre de 2013 y 2014:

	30 de Diciembre 2014	31 Diciembre 2013
capital de trabajo	$2,387,400.00	$1,207,870.00
razón corriente	$2.18	1.47
prueba acida	$2.04	1.41

Recursos de Capital

El patrimonio del Emisor al 31 de diciembre de 2014 reflejaba un valor de US$2,349,444 debido a que contaba con un capital pagado de US$20,000, utilidades no distribuidas de US$1,548,539, superávit por revaluación de US$828,912 e impuesto complementario por – US$48,007 Por consiguiente, el Emisor registra una relación de pasivos totales a capital de los accionistas de 4.28 veces.

A continuación presentamos un resumen comparativo que detalla el financiamiento de los activos del Emisor:

Cifras en US$ al 30 de diciembre 2014		
Préstamo por pagar, porción corriente	$329,747.00	2.66%
Préstamo por pagar, porción no corriente	$1,214,072.00	9.78%
Cuentas por pagar, accionistas	$1,459,280.00	11.76%
Total Patrimonio	$2,349,444.00	18.93%
Total Activos	$12,412,595.00	100.00%

Nota: La sumatoria de las principales fuentes de financiamiento del Emisor no es igual a los activos totales presentados en los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2014, ya que se han excluido algunos rubros para facilitar la presentación de la información.

El patrimonio del Emisor al 31 de diciembre de 2013 reflejaba un valor de US$1.974,114 debido a que contaba con un capital pagado de US$20,000, utilidades no distribuidas de US$1.112,686, superávit por revaluación de US$870,220 e impuesto complementario por – US$28,792. Por consiguiente, el Emisor registra una relación de pasivos totales a capital de los accionistas de 3.56 veces.

Resultado de Operaciones

Las ventas del Emisor fueron US$22,241,124 para el año fiscal terminado el 31 de diciembre de 2014. Esto representa un aumento del 25.3% con respecto a las ventas del mismo período en el 2013. El margen bruto para los períodos correspondientes fue de 18%(cuarto trimestre 2014) y 17%(cuarto trimestre 2013).

La utilidad neta del Emisor fue US$744,545 para el trimestre terminado el 31 de diciembre de 2014.

La utilidad neta del Emisor fue US$926,612 para el año fiscal terminado el 31 de diciembre de 2013. Esto representa una disminución de US$173,027 con respecto a la utilidad neta del año 2013. El margen neto para el año 2013 y 2014 fue 5.22%. y 2.34% respectivamente.

Análisis de Perspectivas

Según la Comisión Económica para Latinoamérica y el Caribe (CEPAL) Panamá liderará el crecimiento económico regional en el año 2014. Dicho ente prevé que Panamá crecerá 7%, en comparación con las economías de América Latina y el Caribe, las cuales crecerán 3.2% durante el 2014.

El organismo internacional espera durante el 2014 un entorno externo moderadamente más favorable, que contribuya a aumentar la demanda externa y, por lo tanto, las exportaciones regionales.

Durante el 2013 el crecimiento regional fue liderado por Paraguay, con un 13%; seguido por Panamá (7.5%), Bolivia (6.4%), Perú (5.2%), Nicaragua (4.6%), Uruguay (4.5%), Argentina (4.5%) y Chile (4.2%).

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	TRIMESTRE A Mar 2014	TRIMESTRE A Jun 2014	TRIMESTRE A Sep 2014	TRIMESTRE A Dic 2014
Ventas o Ingresos Totales	$5,396,162.00	$11,140,515.00	$17,824,937.00	$22,241,124.00
Margen Operativo	19%	18%	18%	18%
Gastos Generales y Administrativos	$227,386.00	$354,885.00	$563,169.00	$887,131.00
Utilidad o Pérdida Neta	$225,783.00	$526,618.00	$1,061,969.00	$744,545.00
Acciones Emitidas y en Circulación	500.00	500.00	500.00	500.00
Utilidad o perdida por acción	$451.57	$1,053.24	$2,123.94	$1,489.09
Depreciación y Amortización	$219,956.00	$435,200.00	$729,887.00	$841,146.00
Utilidades o perdidas no recurrentes				

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE A Mar 2014	TRIMESTRE A Jun 2014	TRIMESTRE A Sep 2014	TRIMESTRE A Dic 2014
Activos Circulantes	$4,492,191.00	$4,310,504.00	$4,731,653.00	$4,402,600.00
Activos Totales	$11,119,308.00	$12,055,169.00	$12,507,582.00	$12,412,595.00
Pasivos Circulantes	$3,670,112.00	$4,336,535.00	$3,730,128.00	$2,015,200.00
Deuda a Largo Plazo	$2,583,077.00	$3,614,242.00	$4,227,743.00	$1,214,072.00
Acciones Preferidas	0	0	0	0
Capital Pagado	$20,000.00	$20,000.00	$20,000.00	$20,000.00
Utilidades Retenidas	$1,338,469.00	$1,650,918.00	$2,174,655.00	$1,548,539.00
Total Patrimonio	$2,199,897.00	$2,458,476.00	$2,971,887.00	$3,984,003.00

RAZONES FINANCIERAS	TRIMESTRE A Mar 2014	TRIMESTRE A Jun 2014	TRIMESTRE A Sep 2014	TRIMESTRE A Dic 2014
Dividendo / Acción	-	-	-	700.00
Deuda Total / Patrimonio	445.97	479.83	476.78	503.16
Capital de Trabajo	$822,079.00	-$26,031.00	$1,001,525.00	$2,387,400.00
Razón Corriente	1.22	0.99	1.27	2.18
Utilidad Operativa / Gastos Financieros	2.53	3.05	2.95	2.34

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

III PARTE

ESTADOS FINANCIEROS

Hormigoti, S. A.

CONTENIDO

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	I – II
ESTADOS FINANCIEROS	
Estado de Situación Financiera	1
Estado de Ganancias o Pérdidas Integrales	2
Estado de Cambios en el Patrimonio	3
Estado de Flujos de Efectivo	4
Notas a los Estados Financieros	5 - 25

Hormigoti, S. A.

Estado de Situación Financiera
IV Trimestre terminado 31 de Diciembre de 2014
(Cifras en Balboas)

		Nota	Dic. 2014	Sept. 2014
ACTIVOS				
Activos corrientes:				
Efectivo		4	**877,105**	93,800
Efectivo Pignorado		5	**200,000**	
Cuentas por cobrar, neto		6	**2,715,406**	3,477,122
Inventarios		7	**283,318**	376,428
Pagos anticipados		8	**96,546**	370,957
Adelantos a proveedores	7	9	**230,225**	413,346
Total de activos corrientes			**4,402,600**	4,731,653
Activos no corrientes:				
Propiedad, maquinaria, mobiliario, equipos y mejoras neto		10	**2,494,856**	2,667,652
Activos bajo contratos de arrendamientos financieros		11	**1,627,491**	1,673,309
Adelanto a compra de local		12	**84,542**	
Cuentas por Cobrar - Compañía relacionada		13	**188,388**	
Cuenta por cobrar - Otras		14	**3,108,564**	2,963,564
Construcciones en proceso		15	**497,226**	457,734
Activos intangibles		16	**1,525**	3,441
Depósitos en garantía			**7,403**	10,229
Total de activos no corrientes			**8,009,995**	7,775,929
Total de activos			**12,412,595**	12,507,582
PASIVOS Y PATRIMONIO				
Pasivos corrientes:				
Préstamo por pagar - Porción corriente		17	**-**	1,350,289
Arrendamiento financiero por pagar - Porción corriente		15	**329,747**	267,852
Cuentas por pagar - Proveedores			**870,933**	1,358,736
Otras cuentas por pagar			**-**	310,000
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar			**678,608**	233,519
Adelantos recibidos de clientes			**135,912**	209,732
Total de pasivos corrientes			**2,015,200**	3,730,128
Pasivos no corrientes:				
Préstamos por pagar - Porción no corriente		17	**-**	2,873,599
Arrendamiento financiero por pagar -Porción no corriente		18	**1,214,072**	1,354,144
Bonos corporativos por pagar		19	**5,374,600**	-
Cuentas por pagar - Compañía relacionada			**-**	118,545
Cuentas por pagar - Accionista		20	**1,459,279**	1,459,279
Total de pasivos no corrientes			**8,047,951**	5,805,567
Total de pasivos			**10,063,151**	9,535,695
Patrimonio:				
Acciones de capital		21	**20,000**	20,000
Utilidades no distribuidas			**1,548,539**	2,174,655
Superávit por revaluación		10	**828,912**	839,239
Impuesto complementario			**-48,007**	-62,007
Total de Patrimonio			**2,349,444**	2,971,887
Total de Pasivos y patrimonio			**12,412,595**	12,507,582

Estado de Ganancias o Pérdidas
IV Trimestre terminado 31 de Diciembre de 2014
(Cifras en Balboas)

	Nota	Dic. 2014	Sept. 2014
Ventas		**22,241,124**	17,824,937
Costos de ventas		**(18,292,076)**	(14,692,528)
Utilidad bruta		**3,949,048**	3,132,409
Otros ingresos		**280**	1,619
Gastos generales y administrativos	23	**(887,131)**	(563,169)
Depreciación y amortización	9	**(841,146)**	(698,905)
Depreciación y amortización activo bajo arrendamiento financiero	11	**(121,913)**	-
Gastos de ventas		**(205,121)**	(155,957)
Amortización de activos intangibles		**(7,662)**	(5,747)
Provisión para cuentas de dudoso cobro	6	**(132,012)**	(102,398)
Utilidad en operaciones		**1,754,343**	1,607,852
Gastos financieros		**(750,131)**	(545,883)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		**1,004,212**	1,061,969
Impuesto sobre la renta	24	**(259,667)**	
Utilidad neta		**744,545**	1,061,969

Hormigoti, S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio
IV Trimestre terminado 31 de Diciembre de 2014
(Cifras en Balboas)

	Nota	Acciones de capital	Acciones en tesorería	Utilidades no distribuidas	Superávit por revaluación	Impuesto complementario	Total de patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2010 previamente reportado							
Efecto de la restructuracion							
Saldo al 31 de diciembre de 2011		20,000	-	-662,681	-	-	-642,681
							0
Utilidad neta - 2012		-	-	814,331	-	-	814,331
Saldo al 31 de diciembre de 2012		20,000	-	151,650	-	-	171,650
Utilidad neta - 2013		-	-	817,188	-	(28,792)	817,188
Saldo al 30 de junio de 2013		20,000		968,838	-	(28,792)	988,838
Saldo al 31 de diciembre 2013		20,000		1,103,646	870,220	(19,752)	1,974,114
Utilidad neta -2014		-		744,545	-	-	744,545
Dividendos pagados				-350,000			(350,000)
Ajuste impuesto complentario -2013		-		9,040	-	(9,040)	-
Impuesto complementario pagado		-			-	(19,215)	(19,215)
Transferencia de la depreciación al superávit por revaluación	10	-		41,308	-41,308	-	-
Saldo al 30 de septiembre de 2014		**20,000**	**-**	**1,548,539**	**828,912**	**-48,007**	**2,349,444**

Efectivo al final del año (Nota 5)

Hormigoti, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo
Por los seis meses terminado el 31 de diciembre de 2014
(Cifras en Balboas)

	Nota	Dec-14	Sep-14
Flujos de Efectivo en Actividades de Operación			
Utilidad neta		**-636,443**	513,411
Ajuste por:			
Depreciación y amortización	10	**142,796**	229,558
Depreciaición de activo bajo arrendamineto financiero	11	**121,913**	54,322.00
Amortización de intangible		**1,916**	1,916
Provisión para cuentas de dudoso cobro	6	**132,012**	34,856
Impuesto sobre la renta		**0**	-
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
Disminucion (aumento) en cuentas por cobrar		**484,704**	-440,017
Disminucion (aumento) en inventarios		**93,110**	-98,667
Aumento en pagos anticipados		**274,411**	-120,444
Disminución adelanto a proveedores		**183,121**	104,987
Disminución en depósitos en garantía		**2,826**	2,827
Disminución (aumento) en adelantos recibidos de clientes		**-73,820**	-43,159
Aumento en cuentas por pagar, proveedores		**-487,803**	13,943
Disminución (aumento) en otras cuentas por pagar		**-310,000**	(690,000)
Disminución en gastos acumulados y otras cuentas por pagar		**445,089**	-108,781
Aumento en adelanto a compra local		**-84,542**	
Efectivo generado en las actividades de operación		**289,290**	-545,248
Interés pagados			
Impuesto sobre la renta pagado		**-**	0
Efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de operación		**289,290**	-545,248
Flujos de Efectivo en Actividades de Inversión			
Efectivo pagado para costos de construcción en proceso		**-39,492**	90,877
Efectivo pagado para adquisición de activos fijos		**30,000**	(317,692.00)
Efectivo pagado a cuentas por cobrar - Otras		**-**	0
Efectivo recido de activos intangibles		**-**	0
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		**-9,492**	-226,815
Flujos de Efectivo en Actividades de Financiamiento			
Efectivo (pagado a) recibido de préstamos bancarias		**-4,223,888**	822,922
Efectivo (pagado a) arrendamientos financieros		**-154,272**	(80,903.00)
Efectivo pagado accionistas		**-**	-
Efectivo (pagado a) de compañía relacionada		**-306,933**	(68,092)
Impuesto complementario pagado		**14,000**	-
Bonos corporativos por pagar		**5,374,600**	
Efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de financiamiento		**703,507**	673,927
Disminución neta del efectivo:		**983,305**	-98,136
Efectivo al inicio del año		**93,800**	191,936
Efectivo al final del año	4	**1,077,105**	93,800

1. Organización y operaciones

Hormigoti, S. A. es una sociedad anónima debidamente constituida conforme a las leyes de la República de Panamá, tal como consta en la Escritura Pública Nº686 del 23 de enero de 2008. La Compañía inició operaciones en octubre de 2009.

Hormigoti, S. A. se dedica al suministro de concreto en la República de Panamá para proyectos medianos y de gran escala; sus plantas de procesamiento están ubicadas una en el corregimiento de Mañanitas en el área de Tocumen, al este de la ciudad y la otra en el Distrito de la Chorrera, Corregimiento de Guadalupe, urbanización La Herradura, sector La Valdeza al oeste de la ciudad de Panamá.

Hormigoti, S. A. es una empresa miembro de Corporación Breogan Sur y opera comercialmente bajo la marca de "Alia Concretos".

Hormigoti, S.A. solicitó a la Superintendencia de Mercado de Valores (SMV) de Panamá la autorización para ofrecer una oferta pública de un programa rotativo de bonos corporativos hasta por USD15 millones en Serie A. La emisión fue autorizada mediante Resolución SMV No 422-14 del 8 de septiembre de 2014. Véase la Nota 18.

Aprobación de estados financieros

Estos estados financieros fueron aprobados para su emisión por el señor Pietro Gozzo, Gerente General de la Compañía en coordinación y con la aprobación de la Junta Directiva y la Junta de Accionistas.

2. Base de preparación

Las principales políticas de contabilidad adoptadas para la preparación de de estos estados financieros se presentan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas consistentemente con relación al año anterior.

Los estados financieros han sido preparados con base en el costo histórico, excepto por los activos presentados a valor razonable.

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF´s). Normas Internacionales de Contabilidad e Interpretaciones emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

La preparación de los estados financieros en cumplimiento con Normas Internacionales de Información Financiera requiere el uso de ciertas estimaciones contables y supuestos críticos. También requiere que la Administración de la Compañía ejerza su criterio sobre la forma más apropiada de aplicar las políticas contables de la Compañía. Las áreas en

donde se han hecho juicios y estimaciones significativas al preparar los estados financieros y sus efectos se revelan en la Nota 3.

Base de medición

Los estados financieros han sido preparados bajo la base del costo histórico, excepto por los activos presentados a su valor razonable los cuales se presentan a continuación:

- Revaluación de terreno
- Revaluación de mejoras al terreno

Cambios en las políticas contables

a. Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas vigentes a partir del 1° de enero de 2014

En estos estados financieros se han adoptado una serie de nuevas normas, interpretaciones y enmiendas vigentes por primera vez para períodos que inician el 1° de enero de 2014 o en fecha posterior. Detallamos a continuación la naturaleza y efecto de estas normas:

NIC 32 – Instrumentos financieros: presentación, enmienda de diciembre de 2011

La NIC 32, sin cambio, requiere que una entidad compense los activos financieros y pasivos financieros cuando existe un derecho legal exigible de compensarlos y se tiene la intención de liquidar en términos netos o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente. La enmienda a la NIC 32 aclara los requisitos contables para compensar instrumentos financieros, bajo las siguientes condiciones:

a) No debe estar supeditada a un evento futuro
b) Debe ser jurídicamente aplicable en todas las siguientes circunstancias:
   i. En el curso normal del negocio
   ii. En caso de impago
   iii. En caso de insolvencia o quiebra de la entidad y de la totalidad de las contrapartes.

NIC 36 – Deterioro del valor de los activos, enmienda de mayo de 2013

La enmienda a la NIC 36 requiere que se revele información sobre el importe recuperable de activos (o unidades generadoras de efectivo) que presentan deterioro de valor si ese importe se basa en el valor razonable menos los costos de disposición, cuando el importe recuperable se ha determinado sobre la base del valor en uso. Ciertas revelaciones son ahora solo requeridas cuando una pérdida por deterioro ha sido registrada o reversada con respecto al activo o unidad generadora de efectivo. Otras revelaciones requeridas han sido aclaradas y ampliadas.

b. Normas aún no vigentes y no adoptadas anticipadamente

Una serie de normas e interpretaciones nuevas son efectivas para los períodos anuales que comienzan después del 1° de enero de 2014 y que no han sido adoptadas anticipadamente en la preparación de los estados financieros. No se espera que algunas de éstas tengan un efecto significativo en los estados financieros.

A continuación se listan las normas y enmiendas más relevantes:

Norma	***Vigencia***
• NIIF 7 – Instrumentos financieros: Información a revelar – enmienda anual de septiembre de 2014	1 de enero de 2016
• NIIF 9 - Instrumentos Financieros – emitida en julio de 2014	1 de enero de 2018
• NIIF 15 – Ingresos procedentes de contratos con clientes – emitida en mayo de 2014	1 de enero de 2017
• NIC 16 – Propiedad, planta y equipo	
– enmienda anual de diciembre de 2014	1 de julio de 2014
- enmienda de mayo de 2014	1 de enero de 2016
• NIC 24 – Información a revelar sobre partes relacionadas – enmienda anual de diciembre de 2013	1 de julio de 2014

Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros están expresados en Balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el Dólar (USD) de los Estados Unidos de América.

Activos financieros

La compañía clasifica sus activos financieros dependiendo del propósito para el cual el activo fue adquirido.

Efectivo
Para efectos de la preparación del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera todas las cuentas de efectivo que no tienen restricciones para su utilización.

Cuentas por cobrar
Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados de corto plazo, que no devengan intereses, con pagos fijos o determinables y se cotizan en un mercado activo. Estos se reconocen inicialmente al costo, por el valor de las facturas ventas al crédito y en caso de deterioro se establece una provisión de cuentas incobrables. La cuentas por cobrar se presentan neta de su provisión.

Inventarios de materiales

El método utilizado para la valuación del inventario de materiales es costo específico. Los inventarios están representados por materiales utilizados en la preparación del concreto para la venta, los cuales son disminuidos en la medida que son utilizados.

Deterioro de activos

Activos financieros
Un activo financiero que no se lleve al valor razonable a través de ganancias y pérdidas se evalúa en cada fecha de reporte para determinar si existe evidencia objetiva de que su valor se ha deteriorado.

Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva de que un evento de pérdida ha ocurrido después del reconocimiento inicial del activo, y que el evento de pérdida haya tenido un efecto negativo sobre las estimaciones de flujos de efectivo futuros del activo que pueda estimarse con fiabilidad.

La evidencia objetiva de que los activos financieros (incluidos los instrumentos de patrimonio) están deteriorados puede incluir incumplimiento o mora por parte del cliente, la reestructuración de una cantidad adeudada a la Compañía en los términos que la Compañía no consideraría de otro modo, las indicaciones de que un deudor o emisor entrará en quiebra o la desaparición de un mercado activo para los valores.

La Compañía considera la evidencia de deterioro de las partidas por cobrar a nivel de un activo específico y a nivel colectivo. Todas las cuentas por cobrar y son evaluadas por deterioro específico. Todas las partidas por cobrar individualmente significativas que no se consideraron específicamente deterioradas son evaluadas colectivamente por cualquier deterioro que se ha incurrido pero aún no identificado. Las partidas por cobrar que no sean individualmente significativas se evalúan colectivamente por deterioro mediante la agrupación de las partidas por cobrar con características de riesgos similares.

En la evaluación colectiva de deterioro, la Compañía utiliza las tendencias históricas de la probabilidad de incumplimiento, el tiempo de recuperación y el importe de la pérdida incurrida, ajustada para el juicio de la administración en cuanto a si las actuales condiciones económicas y de crédito son tales que las pérdidas reales pueden ser mayores o menores que el sugerido por las tendencias históricas.

Una pérdida por deterioro en relación con un activo financiero medido al costo amortizado es calculada como la diferencia entre su importe en libros y el valor presente de los flujos de efectivo futuros descontados estimados a la tasa de interés efectiva del activo. Las pérdidas se reconocen en el estado de ganancias o pérdidas y se refleja en una cuenta de provisión para cuentas de dudoso cobro. El interés en el deterioro del activo continúa siendo reconocido a través del cálculo del descuento. Cuando un evento posterior hace que el importe de la pérdida por deterioro disminuya, la disminución de la pérdida por deterioro se reversa a través de ganancias o pérdidas.

Activo no financieros
El valor según libros de los activos no financieros de la Compañía, es revisado a la fecha de reporte, para determinar si hay indicativos de deterioro permanente. Si existe algún indicativo, entonces el valor recuperable del activo es estimado.

El valor recuperable de un activo o su unidad generadora de efectivo es el mayor de su valor en uso y su valor razonable menos los costos para su venta.

Para determinar el valor en uso, los flujos de efectivos estimados futuros son descontados a su valor presente utilizando una tasa de interés de descuento que refleje la evaluación de mercado corriente del valor en el tiempo de dinero y los riesgos específicos del activo.

Para propósitos de la prueba de deterioro, los activos son agrupados dentro del menor grupo de activos que generan entradas de flujos por su uso continuo que son altamente independiente de las entradas de flujos de otros activos o grupos de activos (unidades generadoras de efectivo).

Una pérdida por deterioro es reconocida si el valor según libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede el valor recuperable estimado. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en ganancia y pérdidas.

Una pérdida por deterioro es reversada si ha habido algún cambio en la estimación usada para determinar el valor recuperable. Una pérdida por deterioro es reversada sólo hasta que el valor según libros del activo no exceda el valor según libros que hubiese sido determinado, neto de depreciación y amortización, sino se hubiese reconocido una pérdida por deterioro.

Pasivos financieros

Cuenta por pagar
Las cuentas por pagar y otros pasivos a corto plazo monetarios, son inicialmente reconocidas a valor razonable y posteriormente a su costo amortizado.

Financiamientos
Los financiamientos son reconocidos inicialmente a su valor razonable neto de los costos de transacción incurridos.

Bonos
Los bonos por pagar son inicialmente reconocidos al costo, siendo el valor razonable del producto recibido, incluyendo los cargos de adquisición asociados con la deuda.

Propiedad, maquinaria, mobiliario, equipos y mejoras

La maquinaria, mobiliario, equipos y mejoras están registrados al costo de adquisición. Las renovaciones y mejoras importantes son capitalizadas. Los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo, ni prolongan su vida útil, son contabilizadas a operaciones en la medida que se efectúan.

El terreno y la propiedad fueron avaluados en el 2013 y en base a esto la Administración adoptó el método de contabilización de estos bienes a su valor de mercado, registrando un superávit por revaluación en el patrimonio de los accionistas. Estos avalúos se hace con frecuencia y se hacen con frecuencia y se registran los aumentos o disminuciones conforme a los valores de mercado.

Las ganancias o pérdidas por el retiro o disposición de la propiedad, maquinaria, mobiliario y equipos son producto de la diferencia entre el producto neto de la disposición y el valor en libros del activo, y son reconocidas como ingreso o gasto en el periodo en que se incurren.

La depreciación y amortización se calculan de acuerdo al método de línea recta con base en la vida productiva de los activos. La vida productiva de los activos se ha estimado así:

Activos	Vida útil estimada en años
Edificio y mejoras	5 y 10
Planta procesadora de concreto	5 y 10
Equipo pesado	5
Vehículos	5
Software y hardware	5
Equipo de laboratorio	5
Mobiliario y equipo	5
Sistemas de seguridad y comunicación	5
Otros activos depreciables	5

Derecho de marca

El derecho de marca que tiene una vida útil definida se reconoce a costo menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, y se amortizan bajo el método de línea recta durante su vida útil estimada.

El derecho de marca se amortiza por la vida útil definida, sobre la base de línea recta, como sigue:

Activo	Vida útil estimada en años
Derecho de marca	5

Arrendamiento financiero

Los arrendamientos financieros son capitalizados al costo del equipo arrendado. Los pagos de las cuotas de arrendamientos financieros por pagar. Los intereses de los financiamientos son incluidos en el período a resultado. El equipo rodante y las mejoras a maquinaria bajo contrato de arrendamiento son depreciados en base a la vida

productiva estimada del bien.

Adelantos recibidos de clientes

La Compañía mantiene la política de recibir abonos de clientes para garantizar los despachos de productos. Estos abonos son contabilizados como adelantos recibidos de clientes.

Acciones de capital

Los instrumentos financieros emitidos por la Compañía se clasifican como instrumento de patrimonio, sólo en la medida en que no se ajustan a la definición de un pasivo financiero o un activo financiero.

Las acciones comunes de la Compañía se clasifican como instrumentos de patrimonio.

Reconocimiento de ingresos

La Compañía reconoce los ingresos por venta cuando sus productos son facturados y despachados y el derecho de propiedad, conjuntamente con todos los riesgos y beneficios son transferidos al comprador, sobre la base de acumulado o devengado

3. Estimaciones contables críticas y juicios

La Compañía realiza ciertas estimaciones y supuestos con relación al futuro. Los estimados y juicios son continuamente evaluados en base a la experiencia histórica y otros factores incluyendo las expectativas de eventos futuros que se crean sean razonables bajo las circunstancias. En el futuro, la experiencia real puede diferir de los estimados y supuestos. Los estimados y supuestos que involucran un riesgo significativo de causar ajustes materiales a los montos registrados de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal se discuten abajo.

Provisión para cuentas de dudoso cobro
Para la provisión para cuentas dudoso cobro, la Compañía utiliza información histórica para estimar la cantidad de cuentas incobrables. Las cuentas por cobrar al final del año son analizadas de manera específica de acuerdo a su antigüedad, estimando de esta manera la provisión.

Vida útil de propiedad, maquinaria, mobiliario, equipo y mejoras
La propiedad, maquinaria, mobiliario, equipo y mejoras son depreciados y amortizados sobre sus vidas útiles. Las vidas útiles se basan en las estimaciones de la Gerencia sobre el período en que los activos generarán ingresos, los cuales son revisados periódicamente para ajustarlos apropiadamente. Los cambios en las estimaciones pueden resultar en ajustes significativos en los montos presentados y los montos reconocidos en el estado de ganancias o pérdidas en períodos específicos.

Inventarios
La Compañía revisa el valor neto realizable y las demandas, de su inventario para asegurarse que el inventario está registrado al menor entre el costo o valor neto realizable. Los factores que pudiesen impactar la demanda estimada y los precios de venta incluyen el tiempo y el éxito de las futuras innovaciones tecnológicas, acciones de la competencia, precios de los proveedores y tendencias económicas.

Impuesto sobre la renta
El impuesto sobre la renta es el impuesto estimado a pagar sobre la renta gravable para el año corriente, utilizando la tasa efectiva vigente a la fecha del estado de situación financiera y cualquier otro ajuste sobre el impuesto a pagar con respecto a años anteriores.

4. Efectivo

Los saldos en efectivo se presentaban así:

	Dic. 2014	Sept. 2014
En caja	9,500	9,500
En banco – ahorro	10,502	10,476
En banco - a la vista	857,103	73,824
	877,105	93,800

El efectivo en cuenta de ahorro devenga una tasa de interés anual de 1%.

5. Efectivo pignorado

El efectivo pignorado en cuenta corriente en Banco Panamá, corresponde a Garantía sobre una porción de la línea de crédito para suministro de cemento a nombre del proveedor Argos Panamá Comercializadora, S.A.

6. Cuentas por cobrar, neto

Las cuentas por cobrar a clientes se detallan de la siguiente manera:

	Dic. 2014	Sept. 2014
Clientes	2,631,980	3,237,391
Provisión para cuentas de dudoso cobro	(268,894)	(252,350)
	2,363,086	2,985,041
Otras cuentas por cobrar	352,320	492,081
	2,715,406	3,477,122

Un resumen de las cuentas por cobrar clientes, por antigüedad, se detalla continuación:

	Dic. 2014	Sept. 2014
1 - 30 días	1,969,439	2,647,136
31 - 60 días	274,553	318,915
61 días y más	387,988	271,340
	2,631,980	3,237,391

La provisión para cuentas por cobrar de dudoso cobro presenta el siguiente movimiento:

	Dic. 2014	Sept. 2014
Saldo al inicio del trimestre	252,350	218,908
Provisión del trimestre	29,613	34,856
Eliminación de cuentas incobrables	(13,069)	(1,414)
Saldo al final del año	268,894	252,350

7. Inventarios

Los inventarios se componen de los siguientes productos:

	Dic. 2014	Sept. 2014
Cemento	82,000	138,529
Aditivos	34,786	50,570
Piedra	80,754	59,919
Arena	73,455	64,129
Otros	12,323	63,281
	283,318	376,428

8. Pagos anticipados

Los pagos anticipados se conformaban de las siguientes partidas:

	Dic. 2014	Sept. 2014
Impuesto sobre la renta estimado	67,891	218,371
Seguros pagados por adelantado	22,220	70,375
Otros pagos anticipados	6,435	4,759
	96,546	293,505

9. Adelantos a proveedores

Los adelantos a proveedores corresponden a desembolsos realizados para compras de materiales. Los mismos disminuyeron a B/.230,225 (septiembre: B/.413,346).

10. Propiedad, maquinaria, mobiliario, equipos y mejoras, neto

La propiedad, maquinaria, mobiliario, equipos y mejoras se resumen a continuación:

	2014		
	Al inicio del año	**Adiciones**	**Al final del año**
Costo:			
Terreno	655,929	-	655,929
Planta procesadora de concreto	592,918	-	592,918
Edificio y mejoras	337,517	304,118	641,636
Equipo pesado	2,832,351	-	2,832,351
Vehículos	48,016	-	48,016
Mobiliario y equipos	158,519	42,331	200,849
Otros activos depreciables	46,608	-	46,608
	4,671,858	346,449	5,018,307
Depreciación y amortización acumulada:			
Edificio y mejoras	(204,667)	(58,999)	(263,667)
Planta procesadora de concreto	(288,789)	(169,380)	(458,169)
Equipo pesado	(1,872,115)	(501,207)	(2,373,322)
Vehículos	(44,124)	(12,566)	(56,690)
Mobiliario y equipos	(109,837)	(47,352)	(157,188)
Otros activos depreciables	(32,993)	(10,334)	(43,327)
	(2,552,525)	(799,838)	(3,352,363)
Costo neto	2,119,333	(453,389)	1,665,944
Revaluación de terrenos	698,102	-	698,102
Revaluación de edificios y mejoras	206,542	-	206,542
	904,644	-	904,644
Amortización de revaluación de edificios y mejoras	(34,424)	(41,308)	(75,732)
	870,220	(41,308)	828,912
	2,989,553	(494,697)	2,494,856

	2013		
	Al inicio del año	**Adiciones**	**Al final del año**
Costo	4,669,360	2,500	4,671,858
Depreciación y amortización acumulada:	(1,805,481)	(747,046)	(2,552,525)
Costo neto	2,863,879	(744,546)	2,119,333
Revaluación de terrenos	-	698,102	698,102
Revaluación de edificios y mejoras	-	206,542	206,542
	-	904,644	904,644
Amortización de revaluación de edificios y mejoras	-	(34,424)	(34,424)
	-	870,220	870,220
	2,863,879	125,674	2,989,553

Superávit por revaluación

La administración autorizó el 7 de febrero de 2013 el avaluó de la Finca N°52675, Documento 1427897, de su propiedad ubicada frente a la carretera que conduce a Las Mañanitas, aproximadamente a unos 400.00 mts de su intersección con la Carretera Panamericana, en el sector de Las Mañanitas, Corregimiento de Las Mañanitas de ciudad de Panamá, el cual fue preparado por Joama Consultores, S.A. El valor en exceso entre el valor en libros y el valor de mercado de la propiedad ha sido incluido como superávit por revaluación en la sección de patrimonio. A continuación se presenta el movimiento del superávit por revaluación:

	Importe
Valor de mercado	1,600,045
Valor en libros	695,401
Superávit por revaluación	904,644

El superávit por revaluación presenta el siguiente movimiento:

	Dic. 2014	Sept. 2014
Saldo inicial trimestre	836,930	849,566
Reconocimiento superávit	-	-
Amortización	(8,018)	(12,636)
Superávit por revaluación	828,912	836,930

11. Activos bajo arrendamientos financieros

Los activos bajo arrendamientos financieros se detallan a continuación

	2014		
	Al inicio del año	Adiciones	Al final del año
Costo			
Equipo de planta	-	589,897	589,897
Equipo rodante y pesado	-	1,102,734	1,102,734
Otros activos depreciables	-	56,773	56,773
Costo	-	1,749,404	1,749,404
Depreciación acumulada	-	(121,913)	(121,913)
Costo neto		1,627,491	1,627,491

12. Adelanto a compra de local

La Compañía está adquiriendo un local comercial ubicado en Centro Logístico Dos Caminos con un espacio de 161 metros cuadrados y con un valor de mercado de B/.110,667. Este local fue adquirido bajo el concepto de canje, el total del canje producto de esta transacción a la fecha de este informe es de B/.84,542.

13. Saldo y transacciones con compañía relacionadas

La Compañía es parte de un grupo de compañías relacionadas, que operan bajo una administración conjunta, las cuales llevan a cabo transacciones comerciales.

	2014	2013
Cuentas por cobrar		
Grupo Oti Panamá, S.A.	188,388	-
Cuentas por pagar		
Grupo Oti Panamá, S.A.	-	288,818
Transacciones (gastos)		
Tercerización de manejo de personal	341,935	348,702
Dietas a directores	48,042	72,000
	389,977	420,702

14. Cuentas por cobrar – otras

La Compañía mantiene cuenta por cobrar – otras con vencimiento a 10 años a una tasa de interés anual de 4% a partir del segundo año, amortizaciones variables a capital anualmente.

	Dic.2014	Sept. 2014
TDLA 1001, S.A.	3,108,564	2,963,564

15. Construcciones en proceso

Las construcciones en proceso por B/.497,226 (Septiembre 2014: B/.457,734) corresponden a adquisición de equipos para el acondicionamiento y mejoras de las plantas de producción.

16. Activos intangibles

Los activos intangibles corresponden a desembolsos realizados para obtener los derechos de marca de ALIA Concreto y Diseño; con el fin de utilizar el nombre comercial "ALIA" para la comercialización de sus productos. Los derechos de franquicia se desglosan así:

	Dic.2014	Sept. 2014
Derecho de marca	36,000	36,000
Menos amortización acumulada	(34,475)	(32,559)
	1,525	3,441

17. Préstamos por pagar

Los préstamos por pagar se resumen a continuación:

	Dic. 2014	Sept. 2014
Banco Panamá, S. A.		
Línea de crédito no rotativa para la inversión de la planta procesadora de concreto hasta por B/.1,400,000 con fecha de vencimiento de un solo pago en febrero del 2017, a una tasa de interés del 6.25%, garantizado con primera hipoteca y anticresis sobre la finca N°52675, Carretera Panamericana, Sector de las Mañanitas, propiedad de la Compañía.	-	1,127,183
Pasan…	-	1,127,183

	Dic. 2014	Sept. 2014
…Vienen	-	1,127,183
Línea de crédito no rotativa hasta por B/.1,500,000 para la compra de 4 camiones mixer por B/.100,00 con fecha de vencimiento de un solo pago en Abril del 2017, a una tasa de interés del 6.25%, garantizado con primera hipoteca y anticresis sobre la finca N°52675, Carretera Panamericana, Sector de las Mañanitas, propiedad de la Compañía.	-	81,816
Préstamo a largo plazo con fecha de vencimiento de junio 2018, a una tasa de interés del 6.25%, con pagos parciales a corto plazo de B/.536,308 garantizado con aumento de primera hipoteca y anticresis sobre la finca No. 52675, más sus mejoras realizadas con metraje de 10,832.25mts2; prenda sobre el 50% de las acciones emitidas y en circulación de Hormigoti, S. A.; y equipos en Fideicomiso por B/.2,812,500.	-	1,664,601
Línea de crédito rotativa para hasta por B/.850, 000 con vencimiento a junio 2014 a una tasa de interés del 6.50%.	-	600,289
Multibank		
Préstamo por B/.250,000 con vencimiento en abril 2014 a una tasa de interés del 6%.	-	250,000
	-	4,223,888
Porción no corriente	-	(2,873,599)
Porción corriente	-	1,350,289

18. Arrendamientos financieros por pagar

La compañía mantiene contratos por arrendamientos financieros para la adquisición de equipo rodante y maquinarias, los cuales se pagan con términos entre 48 y 60 meses, a una tasa de interés anual entre 6.75% y 7%. Los saldos de los arrendamientos financieros se detallan a continuación

	Dic. 2014	Sept. 2014
Multileasing, S.A.	1,543,819	1,621,996
Menos: Porción corriente	(329,747)	(267,852)
Porción no corriente	1,214,072	1,341,975

A continuación presentamos los pagos futuros de estos compromisos:

Año	**2014**
2015	421,032
2016	424,316
2017	424,316
2018	376,504
2019	93,926
	1,740,094
Menos: Cargos financieros futuros	(196,275)
	1,543,819

19. Bonos corporativos por pagar

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía tiene registrado el siguiente bono corporativo de largo plazo por pagar denominado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica:

Serie A – USD 5,500,000

Como se menciona en la Nota 1 Hormigoti, S.A. fue autorizada por la SMV a emitir un programa un programa rotativo de bonos corporativos hasta por USD15 millones en series A, cuyo producto serían utilizados una porción para cancelar compromisos financieros y el excedente podrá ser utilizado para capital de trabajo, inversión de terrenos, maquinaria y/o equipos. A continuación se presenta un resumen del mismo:

Serie	Emisión autorizada	Tasa de interés anual	Fecha de vencimiento	Garantía
A	USD.5,500,000	Libor 3 meses + 3.50% con un mínimo de 6.00%	Octubre 2019	Fideicomiso sobre bienes muebles e inmuebles.

Pago de intereses:
Los intereses devengados se pagarán por trimestralmente los días 15 de marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año.

Redención anticipada:
Serie A. El emisor podrá redimir total o parcialmente la obligación de pago derivada de este Bono, antes de su fecha de vencimiento, a partir de su respectiva Fecha de Emisión, pagando el saldo insoluto a capital más los intereses devengados hasta la fecha en que se haga la redención anticipada más una prima de redención 1.5% sobre el saldo insoluto de capital del Bono a ser redimidos si la redención ocurre antes de que culmine los (2) años, 1% si la redención ocurre a los (3) años, 0.5% si la redención ocurre durante a los (4) años a partir de la fecha de emisión.

Redención parcial:

Se harán pro rata entre los Bonos emitidos y en circulación de la Serie que se trate. Para las redenciones parciales, no habrá un monto mínimo de saldo insoluto a capital ni un porcentaje mínimo o máximo de saldo insoluto a capital.

A continuación se presenta un resumen de las garantías y obligaciones del emisor:

a. La oferta pública es de Serie A hasta USD15,000,000, moneda de curso legal de los Estados Unidos de América.

b. Los instrumentos de emisión consisten en un programa rotativo en el cual el saldo insoluto a capital de los Bonos emitidos y en circulación en un solo momento no podrá exceder de USD 15,000,000. Este Bono generara intereses anual de Libor tres (3) meses más 3.50% con un mínimo de 6.00% con frecuencia de pago trimestral.

Los pagos de capital e intereses exigibles correspondientes a los bonos serán pagaderos trimestralmente los días 15 de marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año, hasta la fecha de vencimiento o redención anticipada del respectivo Bono.

c. El vencimiento del bono es en octubre de 2019

d. El bono está garantizado con Fideicomiso sobre los bienes muebles o inmuebles.

e. Mientras existan bonos emitidos y en circulación, la emisora se compromete a los siguiente:

    1. Cumplir con las disposiciones del Decreto Ley No.1 del 8 de julio de 1999 y sus reformas y los Acuerdos reglamentarios que incluyen, entre otras el pago de la Tarifa de Supervisión de los valores en circulación, la presentación de los Informes de Actualización, trimestral y anuales.

    2. Notificar por escrito a la Superintendencia del Mercado de Valores y a la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. sobre la ocurrencia de cualquier hecho de importancia o de cualquier evento o situación que pueda afectar el cumplimiento de sus obligaciones derivadas de los Bonos, tan pronto tenga conocimiento del hecho.

    3. Cumplir con todas las leyes, decretos, reglamentos, regulaciones y normas legales de cualquier naturaleza de la República de Panamá que le sean aplicables.

    4. Mantener al día sus obligaciones frente a terceros.

    5. Pagar de manera oportuna, todos los impuestos, tasas y demás contribuciones a los que esté obligado de conformidad con las normas legales aplicables.

6. Mantener vigente todos los premisos y compromisos gubernamentales necesarios para llevar a cabo las operaciones de la compañía.

7. Cumplir con las restricciones financieras:
   a. El pago de las Cuentas por pagar Accionistas estará subordinado al pago de capital y de los intereses causados y no pagados correspondiente a los Bonos.
   b. El pago de los dividendos a accionistas hasta por un 50% de la utilidad neta anual.
   c. Apalancamiento financiero máximo 2.25 veces hasta el año 2017. El cálculo de dicha razón debe considerar la subordinación de las Cuentas por Pagar Accionistas y 2.0 veces a partir del año 2018.
   d. Servicio de deuda mínimo de 1.5 veces hasta el año 2017 y 2.0 veces a partir del año 2018.

f. Mientras existan bonos emitidos y en circulación, la emisora se compromete a no realizar lo siguiente:

1. No disolverse.

2. Enmendar, modificar o complementar, su Pacto Social, estatutos u otros documentos organizativos del Emisor, salvo por la situación periódica de directores y dignatarios, y demás cambios que razonablemente no se espere tenga un efecto material y adverso.

3. Efectuar cambios en el control, estructura accionaria o en la naturaleza de sus operaciones sin el previo consentimiento por escrito de los Tenedores.

20. Cuentas por pagar - accionistas

Al 31 de diciembre las cuentas por pagar accionistas presentan un saldo de B/.1,459,279. Estas cuentas tienen un plan de repago que se llevará a cabo con el consentimiento previo de los acreedores existentes, siempre que la empresa genere un flujo de casa positivo, demostrando sostenibilidad que le permita el repago sin poner en riesgo la continuidad de las operaciones por falta de liquidez. La deuda podrá generar intereses al momento de ser determinado por los acreedores y cuando el pago de los mismos no afecte las operaciones por falta de liquidez. La deuda podrá ser libremente transferible sin necesidad de previo aviso, ni autorización de los deudores.

21. Acciones de capital

La estructura de acciones de capital de la Compañía se presenta a continuación:

	Dic.2014	Sept. 2014
Acciones comunes sin valor nominal, autorizadas, emitidas y en circulación 500 acciones.	20,000	20,000

22. Dividendos pagados

En reunión de Junta Directiva de Accionista, llevada a cabo el 1 de diciembre de 2014, se autorizo el pago de dividendos a los accionistas por B/.350,000, correspondiente a participación accionaria de las utilidades del período 2014.

23. Gastos generales y administrativos

Los gastos generales y administrativos se presentan a continuación

	Dic.2014	Sept. 2014
Honorarios profesionales y comisiones	384,128	106,742
Tercerización de manejo de personal	341,965	260,120
Impuestos	50,692	48,033
Dietas	49,222	54,000
Misceláneos	22,017	11,221
Gastos legales	21,034	14,973
Alquileres	7,076	5,307
Seguros	5,144	1,207
Suscripciones y membresías	2,852	2,387
Donaciones	2,821	1,000
Reparación y mantenimientos	180	8,179
	-	-
	887,131	563,169

24. Impuesto sobre la renta

Hormigoti, S. A. está sujeta al pago de impuesto de acuerdo a las leyes fiscales establecidas en la República de Panamá.

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de los últimos tres períodos de operaciones, incluyendo el año terminado el 31 de diciembre de 2014, están sujetas a revisión por parte de las autoridades correspondientes, de acuerdo a normas fiscales vigentes. Además, los registros de la Compañía están sujetos a examen por las autoridades fiscales para determinar el cumplimiento de impuestos de I.T.B.M.S., de acuerdo con la legislación fiscal vigente. La Compañía es responsable por cualquier impuesto adicional que resultare de la revisión.

El Artículo 699 del Código Fiscal indica que las personas jurídicas deben pagar el impuesto sobre la renta a una tasa de veinticinco por ciento 25% sobre la que resulte mayor entre: (1) la renta neta gravable calculada por el método tradicional establecido en el Titulo I del libro cuarto del Código Fiscal, o (2) la renta neta gravable que resulte de deducir, del total de ingresos gravables, el noventa y cinco punto treinta y tres por ciento (95.33%) de dicho total de ingresos gravables (Calculo alternativo del impuesto sobre la renta – CAIR).

Hormigoti, S. A., está obligada a realizar ambos cálculos del impuesto sobre la renta, tanto el cálculo de acuerdo al método tradicional como CAIR.

Modelo Tradicional:

	2014	2013
Utilidad financiera antes del impuesto sobre la renta	-	1,249,032
Más:		
Costos y gastos no deducibles	-	61,216
Menos:		
Arrastre de pérdida	-	(203,061)
Renta neta gravable	-	1,107,187
Impuesto sobre la renta causado (25%)	-	276,797
Ajuste de impuesto año - 2012	-	54,663
Total impuesto sobre la renta	-	331,460

La Compañía determinó su impuesto sobre la renta a través del Método del Cálculo Alternativo de impuesto sobre la rentar (CAIR), sobre la base de los ingresos, costos y gastos de las operaciones así:

Modelo Alternativo (CAIR):

	2014	2013
Ingresos gravables netos	22,241,316	-
Renta neta gravable		
4.67% de los ingresos gravables netos	1,038,669	-
Gastos del impuesto sobre la renta causado (25%)	259,667	-

25. Instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son reconocidos en el estado de situación financiera de la Compañía cuando estos se han convertido en parte obligada contractual del instrumento.

- Cuentas por cobrar – Las cuentas por cobrar son registradas a su costo amortizado y disminuidas por provisiones apropiadas, para las estimaciones de los montos no recuperables estimados.

- Cuentas por pagar - Las cuentas por pagar se presentan a su costo amortizado.

26. Administración del riesgo de instrumentos financieros

Los instrumentos financieros son contratos que originan un activo financiero en una empresa y a la vez un pasivo financiero o instrumento patrimonial en otra empresa.

Los instrumentos exponen a la Compañía a varios tipos de riesgos. Los principales riesgos identificados por la Compañía son:

- Riesgo de mercado
- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez

Riesgo de mercado
La Compañía está expuesta al riesgo de la fluctuación en precio de los insumos para el procesamiento del concreto que pudieran incrementar el costo total de los mismos. De igual manera existe el riesgo de una fluctuación en las tasas de interés que pudieran afectar el costo del financiamiento de la planta. La Compañía considera que ambos riesgos son manejables mediante una gestión adecuada de su operación.

Riesgo de crédito
El riesgo de crédito es el riesgo de la pérdida financiera para la Compañía si un deudor o contraparte de un instrumento financiero deja de cumplir con sus obligaciones contractuales. La Compañía está expuesta principalmente al riesgo crediticio de las cuentas por cobrar comerciales y accionista. Para mitigar este riesgo, la Compañía ha establecido políticas de evaluación crediticia de clientes previa al otorgamiento de un crédito, establecimiento de límites en montos y monitoreo posterior de la contabilidad de las partidas por cobrar.

El riesgo crediticio surge también de la cuenta corriente en banco, por lo que solamente se mantienen cuentas en bancos locales reconocidos.

Riesgo de liquidez
Es el riesgo que la Compañía encuentre dificultades para obtener los fondos con los que cumplir sus compromisos asociados con los pasivos financieros, principalmente financiamientos bancarios y deuda con su accionista; los cuales se liquidan mediante efectivo u otro activo financiero.

La política de la Compañía para administrar la liquidez es asegurar, en la medida de lo posible, que siempre tendrán suficiente liquidez para cumplir con sus obligaciones a su vencimiento, en circunstancias normales y en condiciones de estrés, sin incurrir en pérdidas inaceptables o riesgos de daños a la reputación de la Compañía.

Los siguientes son los vencimientos contractuales de los pasivos financieros:

2014

	Importe	Hasta un año	Más de un año
Arrendamiento financiero por pagar	1,543,819	329,747	1,214,072
Cuentas por pagar - Proveedores	870,933	870,933	-
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	678,608	678,608	-
Adelantos recibidos de clientes	135,912	135,912	-
Bonos por pagar	5,374,600	-	5,374,600
Cuentas por pagar Accionista	1,459,279	-	1,459,279

2013

	Importe	Hasta un año	Más de un año
Préstamos bancarios por pagar	4,049,962	1,336,308	2,713,654
Cuentas por pagar - Proveedores	736,391	736,391	-
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	286,162	286,162	-
Adelantos recibidos de clientes	208,614	208,614	-
Cuentas por pagar Compañía relacionada	288,818	-	288,818
Cuentas por pagar Accionista	1,459,279	-	1,459,279

Riesgo operacional
El riesgo operacional surge al ocasionarse pérdidas por la falla o insuficiencia de los procesos, personas y sistemas internos o por eventos externos que no están relacionados a riesgos de crédito, precio y liquidez, tales como los que provienen de requerimientos legales y regulatorios, del comportamiento de estándares corporativos generalmente aceptados.

Para administrar este riesgo, la Administración de la Compañía mantiene dentro de sus políticas y procedimientos los siguientes controles: separación de funciones, controles internos y administrativos.

Administración de capital
La política de la Compañía es mantener una base de capital sólida para sostener sus operaciones. La Junta Directiva vigila el retorno de capital, que la Compañía define como el resultado de las actividades de operaciones divididas entre el patrimonio neto. La Junta Directiva busca mantener un equilibrio entre una posible mayor rentabilidad con un menor nivel de endeudamiento comparado con las ventajas de seguridad que presenta la posición actual de capital.

Hormigoti, S. A.

CONTENIDO

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	I – II
ESTADOS FINANCIEROS	
Estado de Situación Financiera	1
Estado de Ganancias o Pérdidas Integrales	2
Estado de Cambios en el Patrimonio	3
Estado de Flujos de Efectivo	4
Notas a los Estados Financieros	5 - 25

IV PARTE

ESTADOS FINANCIEROS GARANTES FIADORES

No Aplica

V PARTE

CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO

Owens & Watson Trust since 1991

Señores
Superintendencia Del Mercado De Valores
Panamá,Ciudad

Referencia:
Certificación Trimestral – Fideicomiso Hormigoti

FIDEICOMISO HORMIGOTI

CERTIFICACION TRIMESTRAL

(Al cierre del 31 de Diciembre de 2014)

OWENS & WATSON TRUST CORP. Sociedad organizada y constituida de conformidad con las leyes de la República de Panamá, inscrita a Ficha 742511, Documento Redi 2015304 en la sección Mercantil de Registro Público desde el 25 de julio de 2011, con licencia fiduciaria otorgada por la Superintendencia de Bancos mediante **Resolución SBP -FID-007-2011** del 4 de agosto de dos 2011, en cumplimiento de sus obligaciones como Fiduciarios del **FIDEICOMISO FORMIGOTI** constituido el 16 de septiembre de 2014 con **HORMIGOTI S.A.,** sociedad anónima panameña, debidamente inscrita a Ficha 601012, Documento Redi 1283112, de la Sección de Micropelículas Mercantil del Registro Público de Panamá como Fideicomitente Emisor, con el objeto de establecer un patrimonio independiente para garantizar a los tenedores registrados de la emisión de Bonos Corporativos hasta por un monto de **QUINCE MILLONES DE DÓLARES (US$15,000,000.00)** en moneda de curso legal y corriente de los Estados Unidos de América, emisión autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, mediante **Resolución SMV No. 422 de 8 de septiembre de 2014** en su calidad de **BENEFICIARIOS**; el pago de las sumas que en concepto de capital, intereses u otros conceptos les adeude el Fideicomitente Emisor, según los términos y condiciones establecidas en los Bonos Corporativos antes aludidos.

Al cierre del 31 de Diciembre de 2014, los siguientes bienes constituían las garantías requeridas para respaldar las sumas adeudadas a los Tenedores Registrados de la Primera Emisión (Serie A) de Bonos Corporativos hasta por un monto de **CINCO MILLONES QUINIENTOS MIL DÓLARES (US$5,500,000.00)** en moneda de curso legal y corriente de los Estados Unidos de América, dando cumplimiento a los términos establecidos en los mismos y el Contrato de Fideicomiso.

1. Derechos consistentes en Cuentas por Cobrar, los cuales se detallan a continuación:

MES	MONTO DOCUMENTO	SALDO POR VENCER	CERO A TREINTA	TREINTA Y UNO A SESENTA	SESENTA Y UNO A NOVENTA
Diciembre 2014.	2,317,853.07	974,319.36	967,916.60	273,442.91	102,174.20
Noviembre 2014.	2,467,929.98	871,086.93	988,822.56	479,245.04	128,775.45
Octubre 2014.	2,879,309.22	1,315,473.91	1,153,667.03	269,106.56	141,061.72
Septiembre 2014.	3,058,448.29	1,617,179.91	1,030,626.42	318,914.81	91,727.15
Total	10,723,540.56	4,778,060.11	4,141,032.61	1,340,709.32	463,738.52

En fe de lo cual se presenta esta certificación, hoy 12 de febrero de 2015.

Agradeciéndoles de antemano su atención, atentamente le saluda,

RAMSES OWENS
GERENTE GENERAL
OWENS & WATSON TRUST CORP. (PANAMA)
INTERNATIONAL LEGAL & TRUST GROUP

VI PARTE

DIVULGACIÓN

La divulgación del Presente informe es por correo electrónico

Cuarto Trimestre de 2014 de Hormiogti, SA

Representante Legal

Jorge Armando Álvarez Fonseca

Secretario y Director Hormigoti, S.A.

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