REPUBLICA DE PANAMÁ
COMISIÓN NACIONAL DE VALORES

FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL

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 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 30 de Septiembre de 2014, el Emisor poseía US$12,507,582 en activos, monto que superó en US$452,413 al 30 de junio de 2014.

Debido a la naturaleza de su negocio, los activos corrientes del Emisor representan un porcentaje significativo de los activos totales. Al 30 de septiembre de 2014 representaron 37.8% del total de activos. Durante el trimestre terminado el 30 de junio de 2014, los activos corrientes del Emisor aumentaron de US$4,310,505 a US$4,731,653, una diferencia de US$421,149.

Las cuentas por cobrar netas, rubro que representó el 27.8% de los activos al 30 de septiembre de 2014, aumentó de US$4,310,505 a US$4731653 desde el 30 de junio de 2014 hasta el 30 de septiembre de 2014. Al 30 de junio de 2014 y 30 de septiembre de 2014, el Emisor muestra inventario de mercancías por US$277,761 y US$376,428, respectivamente.

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

	30 de septiembre 2014		30 de junio 2014		Δ$	Δ%
Cuentas por cobrar Neta	$3,477,122.00	28%	$3,071,961.00	25%	$405,161.00	2%
Propiedad, Maquinaria, Mobiliario, Equipos y Mejoras netas	$376,428.00	3%	$277,761.00	2%	$98,667.00	1%

Cuentas por cobrar Otros	$2,963,564.00	24%	$2,963,564.00	25%	$0	-1%
Total Activos	$12,507,582.00	100%	$12,055,169.00	100%	$452,413.00	0%

De acuerdo a los Estados Financieros Auditados al 30 de diciembre de 2013, el Emisor poseía US$9.003,340 en activos, monto que superó en US$3.251,301 al 31 de diciembre de 2012.

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 2012 representaron 48.52% del total de activos, mientras que al 31 de diciembre de de 2013, la relación se redujo a 30.87%. Durante el año 2013, los activos corrientes del Emisor aumentaron de US$2.790,968 a US$3.775,345, una diferencia de US$984,377.

Las cuentas por cobrar netas, rubro que representa el 30.9% de los activos, aumentó de US$2.120,147 a US$2.779,310 desde el 31 de diciembre de 2012 hasta el 31 de diciembre de 2013. Al 31 de diciembre de 2012 y 2013, el Emisor muestra inventario de mercancías por US$90,882 y US$149,411, respectivamente.

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

Cifras en US$						
	31 de diciembre de 2013		31 de diciembre de 2012		?$	?%
Cuentas por cobrar, neto	2,779,310	30.9%	2,120,147	36.9%	659,163	31.1%
Propiedad, maquinaria, mobiliario, equipo y mejoras, neto	2,989,553	33.2%	2,863,879	49.8%	125,674	4.4%
Cuentas por cobrar accionistas	2,108,564	23.4%	0	0.0%	2,108,564	n/a
Total de activos	9,003,340	100.0%	5,752,039	100.0%	3,251,301	56.5%

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 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 marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013:

	30 septiembre 2014	30 junio 2014
Capital de trabajo	$1,001,525.00	-$26,031.00
Razón corriente	1.27	0.99
Prueba ácida	1.17	0.93

A continuación presentamos un cuadro con los principales índices de liquidez del Emisor al 31 de diciembre de 2012 y 2013:

	31 diciembre 2013	31 diciembre 2012
Capital de trabajo	$1,207,870.00	$1,445,265.00
Razón corriente	1.47	2.07
Prueba ácida	1.41	2.01

Recursos de Capital

El patrimonio del Emisor al 30 de septiembre de 2014 reflejaba un valor de US$2,9171,887 debido a que contaba con un capital pagado de US$20,000, utilidades no distribuidas de US$2,174,655, superávit por revaluación de US$839,239 e impuesto complementario por –US$62,007 Por consiguiente, el Emisor registra una relación de pasivos totales a capital de los accionistas de 3.21 veces.

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

Cifras en US$ al 30 de septiembre 2014		
Préstamo por pagar, porción corriente	$1,618,141.00	12.94%
Préstamo por pagar, porción no corriente	$4,227,743.00	33.80%
Cuentas por pagar, accionistas	$1,459,279.00	11.67%
Total Patrimonio	$2,971,887.00	23.76%
Total Activos	$12,507,582.00	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 30 de junio 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 2012 reflejaba un valor de US$171,650 debido a que contaba con un capital pagado de US$20,000 y utilidades no distribuidas de US$151,650. 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$517,824,937 para el año fiscal terminado el 30 de junio de 2014. Esto representa un aumento del 34.3% con respecto a las ventas del mismo período en el 2013. El margen bruto para los períodos correspondientes fue de 18%(tercer trimestre 2014) y 18%(tercer trimestre 2013).

La utilidad neta del Emisor fue US$1,061,969 para el trimestre terminado el 30 de junio de 2014.

Las ventas del Emisor fueron US$17.751,145 para el año fiscal terminado el 31 de diciembre de 2013. Esto representa un aumento del 53.0% con respecto a las ventas del mismo período en el 2012. El margen bruto para los períodos correspondientes fue de 16.7% (2013) y 18.9% (2012).

La utilidad neta del Emisor fue US$926,612 para el año fiscal terminado el 31 de diciembre de 2013. Esto representa un incremento de US$112,281 con respecto a la utilidad neta del año 2012. El margen neto para el año más reciente fue 5.22%.

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 Dic 2013	TRIMESTRE A Mar 2014	TRIMESTRE A Jun 2014	TRIMESTRE A Sep 2014
Ventas o Ingresos Totales	$17,751,145.00	$5,396,162.00	$11,140,515.00	$17,824,937.00
Margen Operativo	17%	19%	18%	18%
Gastos Generales y Administrativos	$687,722.00	$227,386.00	$354,885.00	$563,169.00
Utilidad o Pérdida Neta	$917,572.00	$225,783.00	$526,618.00	$1,061,969.00
Acciones Emitidas y en Circulación	500.00	500.00	500.00	500.00
Utilidad o perdida por acción	$1,835.14	$451.57	$1,053.24	$2,123.94
Depreciación y Amortización	$781,470.00	$219,956.00	$435,200.00	$729,887.00
Utilidades o perdidas no recurrentes				

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE A Dic 2013	TRIMESTRE A Mar 2014	TRIMESTRE A Jun 2014	TRIMESTRE A Sep 2014
Activos Circulantes	$3,775,345.00	$4,492,191.00	$4,310,504.00	$4,731,653.00
Activos Totales	$9,003,340.00	$11,119,308.00	$12,055,169.00	$12,507,582.00
Pasivos Circulantes	$2,567,475.00	$3,670,112.00	$4,336,535.00	$3,730,128.00
Deuda a Largo Plazo	$2,713,654.00	$2,583,077.00	$3,614,242.00	$5,805,567.00
Acciones Preferidas	0	0	0	0
Capital Pagado	$20,000.00	$20,000.00	$20,000.00	$20,000.00
Utilidades Retenidas	$1,103,646.00	$1,338,469.00	$1,650,918.00	$2,174,655.00
Total Patrimonio	$1,974,114.00	$2,199,897.00	$2,458,476.00	$2,971,887.00

RAZONES FINANCIERAS	TRIMESTRE A Dic 2013	TRIMESTRE A Mar 2014	TRIMESTRE A Jun 2014	TRIMESTRE A Sep 2014
Dividendo / Acción	-	-	-	-
Deuda Total / Patrimonio	351.46	445.97	479.83	476.78
Capital de Trabajo	$1,207,870.00	$822,079.00	-$26,031.00	$1,001,525.00
Razón Corriente	1.47	1.22	0.99	1.27
Utilidad Operativa / Gastos Financieros	4.25	2.53	3.05	2.95

- 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

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

Alia Concretos

HORMIGOTI, S.A.

Estados Financieros

III Trimestre 2014

01 de Julio 2014 al 30 de Septiembre 2014

Hormigoti, S. A.

CONTENIDO

ESTADOS FINANCIEROS	
Estado de Situación Financiera	1
Estado de Ganancias o Pérdidas	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
III Trimestre terminado 30 de Septiembre de 2014
(Cifras en Balboas)

ACTIVOS	Nota	sept. 2014	jun.2014
Activos corrientes:			
Efectivo	4	93,800	191,936
Cuentas por cobrar, neto	5	3,477,122	3,071,961
Inventarios	6	376,428	277,761
Pagos anticipados	7	370,957	250,513
Adelantos a proveedores	8	413,346	518,333
Total de activos corrientes		4,731,653	4,310,504
Activos no corrientes:			
Propiedad, maquinaria, mobiliario, equipos y mejoras neto	9	2,667,652	2,579,518
Activos bajo contratos de arrendamientos financieros	10	1,673,309	1,634,559
Cuenta por cobrar - Otras	11	2,963,564	2,963,564
Construcciones en proceso	12	457,734	548,611
Activos intangibles	13	3,441	5,357
Depósitos en garantía		10,229	13,056
Total de activos no corrientes		7,775,929	7,744,665
Total de activos		12,507,582	12,055,169
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivos corrientes:			
Préstamo por pagar - Porción corriente	14	1,350,289	1,128,699
Arrendamiento financiero por pagar - Porción corriente	15	267,852	267,852
Cuentas por pagar - Proveedores		1,358,736	1,344,793
Otras cuentas por pagar	16	310,000	1,000,000
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		233,519	342,300
Adelantos recibidos de clientes		209,732	252,891
Total de pasivos corrientes		3,730,128	4,336,535
Pasivos no corrientes:			
Préstamos por pagar - Porción no corriente	14	2,873,599	2,272,267
Arrendamiento financiero por pagar -Porción no corriente	15	1,354,144	1,341,975
Cuentas por pagar - Compañía relacionada	17	118,545	186,637
Cuentas por pagar - Accionista	18	1,459,279	1,459,279
Total de pasivos no corrientes		5,805,567	5,260,158
Total de pasivos		9,535,695	9,596,693
Patrimonio:			
Acciones de capital	19	20,000	20,000
Utilidades no distribuidas		2,174,655	1,650,918
Superávit por revaluación	9	839,239	849,566
Impuesto complementario		(62,007)	(62,007)
Total de Patrimonio		2,971,887	2,458,476
Total de Pasivos y patrimonio		12,507,582	12,055,169

Las notas en las páginas 5 a 25 son parte integral de estos estados financieros.

Hormigoti, S. A.

Estado de Ganancias o Pérdidas
III Trimestre terminado 30 de Septiembre de 2014
(Cifras en Balboas)

	Nota	sept. 2014	jun.2014
Ventas		**17,824,937**	11,140,515
Costos de ventas		**(14,692,528)**	(9,128,755)
Utilidad bruta		**3,132,409**	2,011,760
Otros ingresos		**1,619**	1,056
Gastos generales y administrativos	17 y 20	**(563,169)**	(354,885)
Depreciación y amortización	9	**(698,905)**	(435,200)
Depreciación y amortización activo bajo arrendamiento financiero	10		(10,804)
Gastos de ventas		**(155,957)**	(99,771)
Amortización de activos intangibles		**(5,747)**	(3,831)
Provisión para cuentas de dudoso cobro	5	**(102,398)**	(67,542)
Utilidad en operaciones		**1,607,852**	1,040,783
Gastos financieros		**(545,883)**	(341,001)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		**1,061,969**	699,782
Impuesto sobre la renta	21	**-**	(173,164)
Utilidad neta		**1,061,969**	526,618

Las notas en las páginas 5 a 25 son parte integral de estos estados financieros.

Hormigoti, S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio
III Trimestre terminado 30 de Septiembre de 2014
(Cifras en Balboas)

	Nota	Acciones de capital	Utilidades no distribuidas	Superávit por revaluación	Impuesto complementario	Total de patrimonio
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		-	1,061,969	-	-	1,061,969
Ajuste impuesto complentario -2013		-	9,040	-		9,040
Impuesto complementario pagado		-		-	(42,255)	(42,255)
Transferencia de la depreciación al superávit por revaluación	9	-		(30,981)	-	(30,981)
Saldo al 30 de septiembre de 2014		**20,000**	**2,174,655**	**839,239**	**(62,007)**	**2,971,887**

Las notas qen las páginas 5 a 25 son partes integral de estos estados financieros.

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 N°686 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 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. sigue siendo una empresa mediana en el sector y se ha enfocado estratégicamente en diferenciarse por la calidad y servicio.

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. Resumen de las políticas contables más significativas

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 periodo anterior.

Base de preparación

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).

Cambios en las políticas contables

a. Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas vigentes a partir del 1° de enero de 2013

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 2013 o en fechas posterior. Detallamos a continuación la naturaleza y vigencia de cada nueva norma, interpretación y enmienda adoptada por la Compañía.

NIC 1 - Presentación de Partidas de Otro Resultado Integral - Enmienda a la NIC 1

Esta enmienda requiere que las partidas de otro resultado integral deben ser agrupadas en dos secciones:

- Aquellas que serán o pueden ser reclasificadas a ganancias o pérdidas
- Aquellas que no serán reclasificadas

Dado que la enmienda afecta únicamente la presentación, no existen efectos en la posición financiera o desempeño financiero de la Compañía.

NIIF 13 - Medición del Valor Razonable

La NIIF 13 establece un marco para determinar la medición del valor razonable y la divulgación de información relativa a la medición del valor razonable, cuando las mediciones razonables y/o divulgaciones son requeridas o permitidas por otras NIIFs.

Como resultado, la guía y requerimientos relativos a la medición del valor razonable que se encontraban previamente ubicados en otras NIIFs han sido reubicados ahora en la NIIF 13.

Si bien ha habido algunos cambios de redacción de la guía anterior, hay pocos cambios en los requisitos previos de medición del valor razonable. En lugar de ello, la NIIF 13 tiene por objeto aclarar el objetivo de la medición, armonizar los requisitos de información, y mejorar la coherencia en la aplicación de la medición del valor razonable.

La NIIF 13 no afectó significativamente a alguna medición del valor razonable de los activos y pasivos de la Compañía, los cambios han sido limitados a la presentación y revelación, y por lo tanto, no tienen efectos en la posición financiera o en su desempeño financiero.

Además, la NIIF 13 debe ser aplicada de forma prospectiva y, por tanto, las revelaciones comparativas no se han presentado.

b. Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas aun no vigentes y no han sido adoptadas anticipadamente.

NIIF 9 - Instrumentos Financieros

Emitida inicialmente en noviembre de 2009, esta NIIF introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. En octubre de 2010 se adicionó las normas relativas a los pasivos financieros. En conjunto, estos cambios representan la primera fase del plan del IASB de reemplazar la NIC 39 - Instrumentos Financieros con normas menos complejas y mejorada para los instrumentos financieros.

La segunda y tercera fase del IASB para el reemplazo de la NIC 39 tratará sobre el deterioro de los activos financieros medidos y amortizados al costo y la contabilidad de cobertura.

En noviembre del 2013, el IASB enmendó las normas de contabilidad de cobertura, sin embargo, en vista que no se han terminado las fases pendientes, se eliminó la fecha efectiva de 1 de enero de 2015 y permanece abierta hasta la terminación de las otras fases de la NIIF 9.

Debido a que la NIIF 9 no ha sido finalizada, no es práctico para la compañía cuantificar el efecto de la adopción de esta NIIF. No obstante, es intención de la compañía adoptar la norma una vez que se publique su nueva fecha de vigencia.

Otras normas e interpretaciones nuevas 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.

Norma	*Vigencia*
• NIC 32 -Instrumentos financieros - Presentación, enmienda de diciembre de 2011	1 de enero de 2014
• NIC 36 - Deterioro del valor de los activos, enmienda de mayo de 2013	1 de enero de 2014
• NIC 16 - Propiedad, planta y equipo, enmienda de mayo de 2011	1 de julio de 2014
• NIC 24 - Información a revelar sobre partes relacionadas, enmienda de junio de 2011	1 de julio de 2014
• NIC 38 - Activos intangibles, enmienda de junio de 2011	1 de julio de 2014

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.

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

El activo financiero es clasificado en la siguiente categoría específica: cuentas por cobrar. La clasificación depende de la naturaleza y propósito del activo financiero y es determinado al momento del reconocimiento inicial.

Cuentas por cobrar
Son activos financieros no derivados cuyos cobros son fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se originan principalmente de la venta de bienes o servicios y son reconocidos inicialmente a su valor razonable más los costos de la transacción que son directamente atribuibles a su adquisición o emisión, y son subsecuentemente llevados al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos una provisión para deterioro.

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.

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, utilizando el método de interés efectivo.

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

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.

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.

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 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

Arrendamientos financieros

Los arrendamientos financieros son capitalizados al costo del equipo arrendado. Los pagos de las cuotas de arrendamiento se asignan a reducir y el pasivo y el reconocimiento del gasto financiero.

Los correspondientes compromisos financieros, neto de intereses, están incluidos como arrendamiento financiero por pagar. Los intereses de los financiamientos son incluidos en el período a resultados. El equipo rodante y las mejoras a maquinaria bajo contratos de arrendamientos 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:

	Sept. 2014	Junio 2014 2013
En caja	9,500	9,500
En banco - ahorro	10,476	10,449
En banco - a la vista	73,824	171,987
	93,800	191,936

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

5. Cuentas por cobrar, neto

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

	Sept. 2014	Junio 2014
Clientes	3,237,391	2,846,138
Provisión para cuentas de dudoso cobro	(252,350)	(218,908)
	2,985,041	2,627,230
Otras cuentas por cobrar	492,081	444,731
	3,477,122	3,071,961

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

	Sept. 2014	Junio 2014
1 - 30 días	2,647,136	2,300,809
31 - 60 días	318,915	224,440
61 días y más	271,340	320,889
	3,237,391	2,846,138

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

	Sept. 2014	Junio 2014
Saldo al inicio del trimestre	218,908	155,073
Provisión del año	34,856	67,542
Eliminación de cuentas incobrables	(1,414)	(3,707)
Saldo al final del año	252,350	218,908

6. Inventarios

Los inventarios se componen de los siguientes artículos:

	Sept. 2014	Junio 2014
Cemento	138,529	116,284
Arena	64,129	67,357
Piedra	59,919	53,656
Aditivos	50,570	36,681
Otros	63,280	3,783
	376,428	277,761

7. Pagos anticipados

Los pagos anticipados se conformaban de las siguientes partidas:

	Sept. 2014	Junio 2014
Impuesto sobre la renta anticipado	218,371	109,187
Seguro pagados por adelantado	70,375	84,989
Anticipo a compra de local	76,996	41,671
Tesoro Nacional - ITBMS	456	1,172
Otros pagos anticipados	4,759	13,494
	370,957	250,513

8. Adelantos a proveedores

Los adelantos a proveedores corresponden a desembolsos realizados para compras de materiales. Los mismos disminuyeron a B/. 413,346 (junio 2014: B/.518,333).

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

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

	Al inicio del trim.	Adiciones	Al final del período
Costo:			
Terreno	655,929	-	655,929
Planta procesadora de concreto	592,918	-	592,918
Edificio y mejoras	337,517	12,319	349,836
Equipo pesado	2,832,351	-	2,832,351
Vehículos	48,016	-	48,016
Mejoras Prop. Arrendada	-	291,799	291,799
Mobiliario y equipos	183,686	13,573	197,259
Otros activos depreciables	46,608	-	46,608
Costo	4,697,025	317,691	5,014,716
Depreciación y amortización acumulada:			
Edificio y mejoras	(231,446)	(13,594)	(245,040)
Planta procesadora de concreto	(378,194)	(45,397)	(423,591)
Equipo pesado	(2,133,388)	(136,040)	(2,269,428)
Vehículos	(51,045)	(3,906)	(54,951)
Mobiliario y equipos	(134,230)	(16,542)	(150,772)
Otros activos depreciables	(38,770)	(1,444)	(40,214)
	(2,967,073)	(216,923)	(3,183,996)
Costo neto	1,729,952	100,768	1,830,720
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	(55,078)	(12,636)	(67,714)
	849,566		836,930
	2,579,518	88,132	2,667,652

	Al 31 de diciembre 2013			
	Al inicio del año	Adiciones	Disposición	Al final del año
Costo	4,669,360	2,500	-	4,671,858
Depreciación acumulada	(1,805,481)	(747,046)	-	(2,552,525)
	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 evaluación de edificios y mejoras	-	(34,424)	-	(34,424)
	-	870,220	-	870,220
	2,863,879	125,674	-	2,989,553

El terreno se encuentra garantizando obligaciones bancarias de la compañía, como se indica en la Nota 13.

Superávit por revaluación

La administración autorizó el 7 de febrero de 2013 el avaluó de la Finca N°52675, Documento 1427897, de su propiedad ubicado 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 esta ciudad, 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 avalúo del terreno y mejora:

	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 al 31 de diciembre

	Sept. 2014	Junio 2014
Saldo inicial	849,566	870,220
Reconocimiento superávit	-	-
Depreciación del año	(12,636)	(20,654)
Saldo final	836,930	849,566

10. Activos bajo arrendamiento financiero

Los activos bajo arrendamiento financiero se detallan a continuación

	A Junio 2014	Adiciones	Al final del trim.
Costo			
Equipo planta	570,499	65,202	635,701
Equipo rodante y pesado	1,074,864	27,870	1,102,734
Depreciación acumulada	(10,804)	(54,322)	(65,126)
Costo neto	1,634,559	38,750	1,673,309

11. Cuentas por cobrar - Otras

La Compañía mantiene cuenta por cobrar - otras con la empresa TDLA 1001, S.A. con vencimiento a 10 años a una tasa de interés anual de 4% a partir del segundo año, amortizaciones variables a capital anualmente.

12. Costos de construcción en proceso

Los costos de construcción en proceso por B/.457,734 (junio 2014: B/.548,611) corresponden a trabajos realizados para la construcción de una segunda planta procesadora de concreto, la cual esta ubicada en el Distrito de la Chorrera, Corregimiento de Guadalupe, Urbanización la Herradura, Sector la Valdeza.

13. 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:

	Sept. 2014	Junio 2014
Derecho de marca	36,000	36,000
Menos amortización acumulada	(32,559)	(30,643)
	3,441	5,357

14. Préstamos por pagar

Los préstamos por pagar se resumen a continuación:

	Sept. 2014	Junio 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	1,157,144
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	83,932
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	1,759,890
Línea de crédito rotativa para hasta por B/.850, 000 con vencimiento a enero 2015 a una tasa de interés del 6.50%.	600,289	150,000

Unibank		
Línea de crédito rotativa por B/.500,000 con vencimiento a septiembre 2015 a una tasa de interés del 6%.	500,000	
Multibank		
Préstamo por B/.250,000 con vencimiento en diciembre 2014 a una tasa de interés del 6%.	250,000	250,000
	4,223,888	1,128,699
Porción no corriente	(2,873,599)	(2,272,267)
Porción corriente	1,350,289	3,000,966

15. Arrendamiento financiero por pagar

La compañía mantienen 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

	Sept. 2014	Junio 2014
Multileasing, S.A.	1,621,996	1,609,827
Menos: Porción corriente	(267,852)	(267,852)
Porción no corriente	1,341,975	1,341,975

A continuación presentamos los pagos futuros de estos compromisos:

Año	**2014**
2015	400,282
2016	400,282
2017	400,282
2018	360,276
2019	111,905
	1,673,027
Menos: Cargos financieros futuros	(63,200)
	1,609,827

16. Otras cuentas por pagar

La Compañía adeuda a Promotora La Valdeza, S.A. la suma de B/.310,000 en concepto de préstamo con garantía de mantener el precio actual y el suministro del concreto a

ser empleado en lo que resta de construcción de viviendas e infraestructura de la Etapa I, del proyecto habitacional La Valdeza.

La deuda devengará intereses al 6% anual sobre el saldo adeudado, el mismo está pactado a cancelarse en 5 meses de forma total o parcial según requerimiento de Promotora La Valdeza, S.A.

17. 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.

	Sept. 2014	Junio 2014
Cuentas por pagar:		
Grupo Oti	139,640	186,637
Transacciones		
Tercerización de manejo de personal	275,565	169,434
Dietas a directores	54,000	36,000
	329,565	205,434

18. Cuentas por pagar - Accionista

Al 30 de septiembre 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.

19. Acciones de capital

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

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

20. Gastos generales y administrativos

Los gastos generales y administrativos se presentan a continuación

	Sept. 2014	Junio 2014
Tercerización de manejo de personal	260,120	171,239
Honorarios profesionales y comisiones	106,742	70,772
Impuestos	48,033	45,376
Dietas	54,000	36,000
Reparación y mantenimientos	8,179	6,595
Gastos legales	14,973	5,334
Alquileres	5,307	3,538
Suscripciones y membresías	2,387	1,735
Donaciones	1,000	1,000
Seguros	1,207	582
Otros	61,221	12,714
Atención a empleados	-	-
	563,169	354,885

21. 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 2012, 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.

	2014	31 de diciembre 2013
Utilidad financiera antes del impuesto sobre la renta	-	1,283,456
Más:		
Costos y gastos no deducibles	-	26,793
Menos:		
Arrastre de pérdida	-	(203,061)
Renta neta gravable	-	1,107,188
Impuesto sobre la renta causado (25%)		276,797
Ajuste de impuesto año - 2012	-	54,663
Total impuesto sobre la renta	-	331,460

22. 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.

23. 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:

Sept. 2014	Importe	Hasta un año	Más de un año
Préstamos bancarios por pagar	4,223,887	1,350,288	2,873,599
Arrendamiento financiero por pagar	1,621,996	267,852	1,354,144
Cuentas por pagar - Proveedores	1,498,376	1,498,376	-
Otras cuentas por pagar	310,000	310,000	-
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	233,519	233,519	-
Adelantos recibidos de clientes	209,732	209,732	-
Cuentas por pagar Compañía relacionada	139,640	-	139,640
Cuentas por pagar Accionista	1,459,279	-	1,459,279

30 de junio 2014	Importe	Hasta un año	Más de un año
Préstamos bancarios por pagar	3,400,966	1,128,699	2,272,267
Cuentas por pagar - Proveedores	1,344,793	1,344,793	-
Otras cuentas por pagar	1,000,000	1,000,000	-
Arrendamiento financiero por pagar	1,609,827	267,852	1,341,975
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	169,136	169,136	169,136
Adelantos recibidos de clientes	252,891	252,891	-
Cuentas por pagar Compañía relacionada	186,637	-	186,637
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.

IV PARTE

ESTADOS FINANCIEROS GARANTES FIADORES

No Aplica

V PARTE

CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO

Owens & Watson Trust
since 1991

CERTIFICACION FIDUCIARIA

Conste por el presente que **EL FIDEICOMISO HORMIGOTI,** se encuentra debidamente constituido y formalizado desde el día 16 de septiembre de 2014.

La constitución del **FIDEICOMISO HORMIGOTI,** fue reportada a la Superintendencia del Mercado de Valores, de acuerdo al Prospecto Informativo del Programa de Bonos Corporativos por un monto de US$15,000,000.00; autorizados mediante Resolución SMV No. 422-14 del 8 de septiembre de 2014.

Que de acuerdo al contrato de **FIDEICOMISO HORMIGOTI**, los bienes muebles o inmuebles transferidos en fideicomiso a **EL FIDUCIARIO - OWENS & WATSON TRUST CORP.;** garantizarán el pago de los Bonos Corporativos antes aludidos a favor de los **BONO HABIENTES, BENEFICIARIOS** del **FIDEICOMISO HORMIGOTI.**

Que a la fecha se encuentra en trámite la Modificación del instrumento fiduciario, mediante la cual se aportan nuevos bienes al **FIDEICOMISO HORMIGOTI**.

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

PANAMA • BELIZE • SWITZERLAND
Omega Building • 2nd Floor • Samuel Lewis Ave. and 53rd Street • P.O. Box 0823-00015 • Panama City, Republic of Panama
Tel: + 507300-0422 / 23 • Fax: +507 300-0426 • headoffice@owenswatson.com
Website: www.owenswatson.com

VI PARTE

DIVULGACIÓN

La divulgación del Presente informe es por correo electronico

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.