REPUBLICA DE PANAMÁ
COMISIÓN NACIONAL DE VALORES

FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACIÓN
TRIMESTRAL

TRIMESTRE N-II TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2015

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 30 de Junio de 2015, el Emisor poseía US$15,863,825.00 en activos, monto que aumento en US$1,164,873 en comparación al 31 de marzo de 2015.

Debido a la naturaleza de su negocio, los activos corrientes del Emisor representan un porcentaje significativo de los activos totales. Al 30 de junio de 2015 representaron 36.21% del total de activos. Durante el trimestre terminado el 30 de junio de 2015, los activos corrientes del Emisor aumentaron de US$5,407,801 a US$ 5,744,561, una diferencia de US$ 336,760.

Las cuentas por cobrar netas, rubro que representó el 31% de los activos al 30 de junio de 2015, aumentaron en US$ 578,215 desde el 31 de marzo de 2015 hasta el 30 de junio de 2015. Al 31 de marzo de 2015 y 30 de junio de 2015, el Emisor muestra inventario de mercancías por US$287,536 y US$338,184, respectivamente.

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

	30 de Junio de 2015		31 de Marzo 2015		Δ$	Δ%
Cuentas por cobrar Neta	$4,580,467.00	31%	$4,002,252.00	27%	$578,215.00	4%
Propiedad, Maquinaria, Mobiliario, Equipos y Mejoras netas	$2,180,034.00	15%	$2,355,216.00	16%	-$175,182.00	-1%
Cuentas por cobrar Otros	$3,108,564.00	21%	$3,108,564.00	21%	$-	0%
Total Activos	$15,863,825.00	100%	$14,698,952.00	100%	$1,164,873.00	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 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 marzo de 2015 y 30 de junio de 2015:

	30 de Junio de 2015	31 de Marzo 2015
Capital de trabajo	$ 2,294,342.00	$ 3,104,248.00
Razón corriente	$ 1.66	$ 2.35
Prueba ácida	$ 1.57	$ 2.22

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 30 de junio de 2015 reflejaba un valor de US$3,282,916 debido a que contaba con un capital pagado de US$20,000, utilidades no distribuidas de US$2,526,923, superávit por revaluación de US$808,258 e impuesto complementario por -US$72,265 Por consiguiente, el Emisor registra una relación de pasivos totales a capital de los accionistas de 3.83 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 Sep 2014	TRIMESTRE A Dic 2014	TRIMESTRE A Mar 2015	TRIMESTRE A JUN 2015
Ventas o Ingresos Totales	$17,824,937.00	$22,241,124.00	$6,044,900.00	$13,111,054.00
Margen Operativo	18%	18%	21%	17%
Gastos Generales y Administrativos	$563,169.00	$887,131.00	$200,613.00	$509,475.00
Utilidad o Pérdida Neta	$1,061,969.00	$744,545.00	$398,849.00	$957,730.00
Acciones Emitidas y en Circulación	500.00	500.00	500.00	500.00
Utilidad o perdida por acción	$2,123.94	$1,489.09	$797.70	$1,915.46
Depreciación y Amortización	$729,887.00	-$841,146.00	$297,998.00	$584,117.00
Utilidades o perdidas no recurrentes				

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE A Sep 2014	TRIMESTRE A Dic 2014	TRIMESTRE A Mar 2015	TRIMESTRE A JUN 2015
Activos Circulantes	$4,731,653.00	$4,402,600.00	$5,407,801.00	$5,744,561.00
Activos Totales	$12,507,582.00	$12,412,595.00	$14,698,952.00	$15,863,825.00
Pasivos Circulantes	$3,730,128.00	$2,015,200.00	$2,303,553.00	$3,450,219.00

Deuda a Largo Plazo	$4,227,743.00	$6,588,672.00	$8,053,493.00	$7,671,411.00
Acciones Preferidas	0	1	2	2
Capital Pagado	$20,000.00	$20,000.00	$20,000.00	$20,000.00
Utilidades Retenidas	$2,174,655.00	$1,548,539.00	$2,081,721.00	$2,526,923.00
Total Patrimonio	$2,971,887.00	$3,984,003.00	$4,555,935.00	$4,910,407.00

RAZONES FINANCIERAS	**TRIMESTRE A Sep 2014**	**TRIMESTRE A Dic 2014**	**TRIMESTRE A Mar 2015**	**TRIMESTRE A JUN 2015**
Dividendo / Acción	-	700.00	-	-
Deuda Total / Patrimonio	476.78	503.16	590.82	629.05
Capital de Trabajo	$1,001,525.00	$2,387,400.00	$3,104,248.00	$2,294,342.00
Razón Corriente	1.27	2.18	2.35	1.66
Utilidad Operativa / Gastos Financieros	2.95	2.34	3.91	4.38

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.

Hormigoti, S. A.

Informe de los Auditores Independientes y Estados Financieros

Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2015

Hormigoti, S. A.

CONTENIDO

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	I – II
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 – 28

Tel: +507 279 9700
Fax: +507 236 4143
www.bdo.com.pa

Edificio BDO
Ave. El Paical
Ciudad de Panamá
República de Panamá
0831-00303

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta Directiva y Accionistas de
Hormigoti, S. A.
Panamá, República de Panamá

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Hormigoti, S. A. que comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2015, y los estados de ganancias o pérdidas, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el período de seis meses terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera, y por el control interno que la Administración determine necesario para permitir la preparación de estos estados financieros, que estén libres de representación errónea de importancia relativa, sea debido a fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión acerca de estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría con el propósito de obtener una seguridad razonable acerca de sí los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.

Una auditoría incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y las revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de que los estados financieros incluyan representaciones erróneas de importancia relativa, sea por fraude o error. Al realizar esta evaluación de riesgos, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de estos estados financieros por la Compañía, a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría incluye también evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como la presentación general de los estados financieros.

BDO Audit, BDO Tax, BDO Outsourcing y BDO Consulting son sociedades anónimas panameñas, miembros de BDO International Limited, una compañía limitada por garantía del Reino Unido, y forman parte de la red internacional BDO de firmas miembros independientes.

Tel: +507 279 9700
Fax: +507 236 4143
www.bdo.com.pa

Edificio BDO
Ave. El Paical
Ciudad de Panamá
República de Panamá
0831-00303

A la Junta Directiva y Accionistas de
Hormigoti, S. A.
Panamá, República de Panamá

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Hormigoti, S. A. al 30 de junio de 2015, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el período de seis meses terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

Asunto Importante que no Afecta la Opinión

Hormigoti, S. A. es miembro de un grupo de compañías relacionadas y, tal como se explica en la Nota 5 de estos estados financieros, mantiene saldos, transacciones y relaciones importantes con las compañías del grupo. Debido a la naturaleza de estas transacciones, es posible que los términos contratados no sean los mismos de aquellos que normalmente resultan de transacciones entre entidades independientes.

BDO

20 de agosto de 2015.
Panamá, República de Panamá.

BDO Audit, BDO Tax, BDO Outsourcing y BDO Consulting son sociedades anónimas panameñas, miembros de BDO International Limited, una compañía limitada por garantía del Reino Unido, y forman parte de la red internacional BDO de firmas miembros independientes.

Hormigoti, S. A.

Estado de Situación Financiera
30 de junio de 2015
(Cifras en Balboas)

			2015	31 de diciembre 2014
ACTIVOS		**Nota**		
Activos corrientes:				
Efectivo		6	**111,105**	877,105
Efectivo pignorado		7	**-**	200,000
Cuentas por cobrar, neto		8	**4,580,467**	2,715,406
Inventarios		9	**338,184**	283,318
Pagos anticipados		10	**201,568**	96,546
Adelantos a proveedores	7	11	**513,237**	230,225
Total de activos corrientes			**5,744,561**	4,402,600
Activos no corrientes:				
Propiedad, maquinaria, mobiliario, equipos y mejoras neto		12	**2,180,034**	2,494,856
Activos bajo contratos de arrendamientos financieros		13	**3,387,257**	1,627,491
Adelanto a compra de local		14	**147,664**	84,542
Cuentas por cobrar - Compañías relacionadas		5	**1,243,543**	188,388
Cuenta por cobrar - Otras		15	**3,108,564**	3,108,564
Construcciones en proceso		16	**49,510**	497,226
Activos intangibles		17	**-**	1,525
Depósitos en garantía			**2,692**	7,403
Total de activos no corrientes			**10,119,264**	8,009,995
Total de activos			**15,863,825**	12,412,595
PASIVOS Y PATRIMONIO				
Pasivos corrientes:				
Sobregiro		18	**335,663**	-
Préstamo por pagar - Porción corriente		19	**450,000**	-
Arrendamientos financieros por pagar - Porción corriente		20	**400,777**	329,747
Cuentas por pagar - Proveedores			**1,724,478**	870,933
Adelantos recibidos de clientes			**28,515**	135,912
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar			**510,786**	678,608
Total de pasivos corrientes			**3,450,219**	2,015,200
Pasivos no corrientes:				
Arrendamientos financieros por pagar - Porción no corriente		20	**2,554,310**	1,214,072
Bonos Corporativos por Pagar		21	**5,117,101**	5,374,600
Cuentas por pagar - Accionista		22	**1,459,279**	1,459,279
Total de pasivos no corrientes			**9,130,690**	8,047,951
Total de pasivos			**12,580,909**	10,063,151
Patrimonio:				
Acciones de capital		23	**20,000**	20,000
Ganancias retenidas			**2,526,923**	1,548,539
Superávit por revaluación		12	**808,258**	828,912
Impuesto complementario			**(72,265)**	(48,007)
Total de Patrimonio			**3,282,916**	2,349,444
Total de Pasivos y patrimonio			**15,863,825**	12,412,595

Las notas en las páginas 5 a 28 son parte integral de estos estados financieros.

Hormigoti, S. A.

Estado de Ganancias o Pérdidas
Por el período de seis meses terminado el 30 de junio 2015
(Cifras en Balboas)

	Nota	2015	2014
Ventas		**13,111,054**	11,140,515
Costos de ventas (Incluye depreciación por B/.584,117) (2014: 438,664)		**(10,945,885)**	(9,567,419)
Ganancia bruta		**2,165,169**	1,573,096
Otros ingresos		**62,215**	1,056
Gastos generales y administrativos	5, 12 y 24	**(509,475)**	(433,598)
Gastos de ventas		**(104,068)**	(99,771)
Ganancia en operaciones		**1,613,841**	1,040,783
Gastos financieros		**(368,738)**	(341,001)
Ganancia antes del impuesto sobre la renta		**1,245,103**	699,782
Impuesto sobre la renta	25	**(287,373)**	(173,164)
Ganancia neta		**957,730**	526,618

Las notas en las páginas 5 a 28 son parte integral de estos estados financieros.

Hormigoti, S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio
Por los seis meses terminados el 30 de junio 2015
(Cifras en Balboas)

	Nota	Acciones de capital	Ganancias retenidas	Superávit por revaluación	Impuesto complementario	Total de patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2013		20,000	1,103,646	870,220	(19,752)	1,974,114
Ganancia neta		-	526,618	-	-	526,618
Impuesto complementario pagado		-	-	-	(42,256)	(42,256)
Transferencia de la depreciación de edificio y mejoras al superávit por revaluación	12	-	20,654	(20,654)	-	-
Saldo al 30 de junio de 2014		20,000	1,650,918	849,566	(62,008)	2,458,476
Saldo al 31 de diciembre de 2014		20,000	1,548,539	828,912	(48,007)	2,349,444
Ganancia neta		-	957,730	-	-	957,730
Impuesto complementario pagado		-	-	-	(24,258)	(24,258)
Transferencia de la depreciación de edificio y mejoras al superávit por revaluación	12	-	20,654	(20,654)	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014		**20,000**	**2,526,923**	**808,258**	**(72,265)**	**3,282,916**

Las notas qen las páginas 5 a 28 son partes integral de estos estados financieros.

Hormigoti, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo
Por el período de seis meses terminado el 30 de junio 2015
(Cifras en Balboas)

	Nota	2015	2014
Actividades de Operación			
Ganancia neta		**957,730**	526,618
Ajuste por:			
Depreciación y amortización	12	**348,516**	435,200
Depreción de activo bajo arrendamiento financiero	13	**241,483**	10,804
Amortización de intangible		**1,525**	3,831
Provisión para cuentas de dudoso cobro	8	**86,764**	67,542
Impuesto sobre la renta		**287,373**	173,164
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
Disminución en efectivo pignorado garantía a proveedor		**200,000**	-
Aumento en cuentas por cobrar		**(1,951,825)**	(360,193)
Aumento en inventarios		**(54,866)**	(128,350)
Aumento en pagos anticipados		**(105,022)**	(137,468)
Aumento en adelantos a proveedores		**(283,012)**	(36,267)
Disminución en depósitos en garantía		**4,711**	9,789
(Disminución) aumento en adelantos recibidos de clientes		**(107,397)**	44,277
Aumento en cuentas por pagar - Proveedores		**853,545**	608,402
(Disminución) aumento en gastos acumulados y otras cuentas por pagar		**(455,195)**	882,977
Flujo de efectivo neto provisto por las actividades de operación		**24,330**	2,100,326
Actividades de Inversión			
Disminución (aumento) en construcciones en proceso		**-**	(450,766)
Adquisición de activos fijos		**(33,694)**	(25,168)
efectivo pagado en concepto de adelanto a compra de local		**(63,122)**	-
Efectivo pagado a cuentas por cobrar - Otras		**-**	(855,000)
Efectivo pagado a Compañía relacionada		**(1,055,155)**	-
Flujo de efectivo neto usado en las actividades de inversión		**(1,151,971)**	(1,330,934)
Actividades de Financiamiento			
Efectivo recibido (pagado a) de préstamos bancarios		**450,000**	(648,996)
Efectivo pagado en arrendamientos financieros		**(142,265)**	(35,536)
Efectivo pagado de bonos corporativos por pagar		**(257,499)**	-
Efectivo pagado a compañía relacionada		**-**	(102,181)
Impuesto complementario pagado		**(24,258)**	(42,256)
Flujo de efectivo neto provisto por (neto en) las actividades de financiamiento		**25,978**	(828,969)
Disminución neto del efectivo:		**(1,101,663)**	(59,577)
Efectivo al inicio del año		**877,105**	251,513
Efectivo y sobregiro al final del año	6	**(224,558)**	191,936
Actividades de inversión y financiamiento que no representaron desembolso de efectivo:			
Equipos bajo arrendamientos financieros		**(2,001,249)**	(1,645,363)
Arrendamientos financieros por pagar		**1,553,533**	1,645,363
Construcciones en proceso		**447,716**	
		-	-

Las notas en las páginas 5 a 28 son parte 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 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 21.

Aprobación de estados financieros

Estos estados financieros fueron aprobados por la junta directiva de la Compañía, el 20 de agosto de 2015.

2. Base de preparación

Los estados financieros de Hormigoti, S. A. ha sido preparado de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera. Normas Internacionales de Contabilidad e Interpretaciones (Colectivamente NIIFs).

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 requieren 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 4.

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 del terreno
- Revaluación de edificios y mejoras

Moneda funcional y de presentación

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

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 2015 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 13 – Medición del valor razonable – enmienda anual de diciembre de 2013	1 de julio de 2015
• 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 2015
- 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

3. Resumen de las políticas de contabilidad más importantes

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

Activos financieros

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

Efectivo
Para efectos de la preparación del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera como efectivo 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 cobros fijos o determinables y que no se cotizan en un mercado activo. Éstas se reconocen inicialmente al costo, por el valor de las facturas de servicios al crédito y en caso de deterioro, se establece una provisión de cuentas de cobro dudoso. Las cuentas por cobrar se presentan netas de su provisión.

Deterioro de activos

Activos financieros
Un activo financiero que no se lleve al valor razonable a través de ganancias o 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 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 entrará en quiebra.

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 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 reflejan en una cuenta de provisión para cuentas de cobro dudoso. 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.

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.

Adelantos a proveedores

Ciertos proveedores requieren el pago por anticipado de un porcentaje de la orden de compra para garantizar la fabricación y despacho de los productos. Estos pagos son contabilizados como adelantos a proveedores y aplicados a la cuenta por pagar al recibirse los productos.

Pasivos financieros

La Compañía clasifica su pasivo financiero dependiendo del propósito para el cual el pasivo fue adquirido.

Cuentas por pagar y otros pasivos
Las cuentas por pagar y otros pasivos a corto plazo son reconocidas a costo, el cual se aproxima a su valor razonable, debido a la corta duración de las mismas.

Financiamientos
Los financiamientos son reconocidos al costo el cual se aproxima a su valor razonable neto.

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 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

Deterioro – Activos no financieros

El valor según libros de los activos no financieros de la Compañía es revisado a la fecha de reporte para determinar si existen 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 entre su valor en uso y su valor razonable, menos los costos para su venta. Para determinar el valor en uso, los flujos de efectivo 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 del 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 independientes 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 ganancias o pérdidas.

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

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. Estimaciones contables críticas y juicio

El uso de las NIIF requiere 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 a continuación.

Estimaciones de la provisión para posibles cuentas incobrables
La revisión de los saldos individuales de los clientes en base a la calidad crediticia de cada uno, la tendencia de la economía y mercado y el análisis del comportamiento histórico de los saldos de clientes cargados a cuentas incobrables para estimar la provisión que se debe establecer para posibles cuentas incobrables, implica un uso elevado de juicio.

Estimaciones de la vida útil propiedad, maquinaria, mobiliario, equipos y mejoras
Las propiedades, mobiliario, equipo y mejoras son amortizados o depreciados 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.

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 combinado de situación financiera y cualquier otro ajuste sobre el impuesto a pagar con respecto a años anteriores.

5. 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.

	2015	31 de diciembre 2014
Cuentas por cobrar		
Corporación Breogan Sur, S.A.	936,648	-
Grupo Oti Panamá, S.A.	306,895	188,388
	1,243,543	188,388
Transacciones (gastos)		
Tercerización de manejo de personal	130,620	341,935
Dietas a directores	24,000	48,042
	154,620	389,977

6. Efectivo

Los saldos en efectivo se presentaban así:

	2015	31 de diciembre 2014
En caja	9,500	9,500
En banco – ahorro	24,780	10,502
En banco - a la vista	76,825	857,103
	111,105	877,105

El efectivo en cuenta de ahorro devenga una tasa de interés anual entre 1 y 1.25%.

El efectivo y sobregiro bancario se incluye para propósitos del estado de flujo de efectivo, como se detalla a continuación:

	2015	31 de diciembre 2014
Efectivo	111,105	877,105
Sobregiro en libros (Nota 18)	(335,663)	-
	(224,558)	877,105

7. 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.

Al 30 de junio de 2015 el efectivo pignorado que se mantenía en la corriente en Banco Panamá fue liberado.

8. Cuentas por cobrar, neto

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

	2015	31 de diciembre 2014
Clientes	4,911,416	2,631,980
Provisión para cuentas de dudoso cobro	(355,658)	(268,894)
	4,555,758	2,363,086
Otras cuentas por cobrar	24,709	352,320
	4,580,467	2,715,406

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

	2015	31 de diciembre 2014
1 - 30 días	3,439,385	1,969,439
31 - 60 días	1,339,573	274,553
61 días y más	132,458	387,988
	4,911,416	2,631,980

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

	2015	31 de diciembre 2014
Saldo al inicio del año	268,894	155,073
Provisión del año	86,764	132,012
Eliminación de cuentas incobrables	-	(18,191)
Saldo al final del año	355,658	268,894

9. Inventarios

Los inventarios se componen de los siguientes productos:

	2015	31 de diciembre 2014
Cemento	132,642	82,000
Aditivos	72,425	34,786
Piedra	99,497	80,754
Arena	29,618	73,455
Otros	4,002	12,323
	338,184	283,318

10. Pagos anticipados

Los pagos anticipados se conformaban de las siguientes partidas:

	2015	31 de diciembre 2014
Impuesto sobre la renta estimado	131,816	67,891
Seguros pagados por adelantado	55,329	22,220
Otros pagos anticipados	14,423	6,435
	201,568	96,546

11. Adelantos a proveedores

Los adelantos a proveedores corresponden a desembolsos realizados para compras de materiales. Los mismos ascienden a B/.513,237 (2014: B/.230,225)

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

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

	2015		
	Al inicio del año	**Adiciones**	**Al final del año**
Costo:			
Terreno	655,929	-	655,929
Planta procesadora de concreto	592,918	25,694	618,612
Edificio y mejoras	641,636	-	641,636
Equipo pesado	2,832,351	-	2,832,351
Vehículos	48,016	-	48,016
Mobiliario y equipos	200,849	-	200,849
Otros activos depreciables	46,608	8,000	54,608
	5,018,307	33,694	5,052,001
Depreciación y amortización acumulada:			
Edificio y mejoras	(263,667)	(29,508)	(293,175)
Planta procesadora de concreto	(458,169)	(86,176)	(544,345)
Equipo pesado	(2,373,322)	(182,242)	(2,555,564)
Vehículos	(56,690)	(7,076)	(63,766)
Mobiliario y equipos	(157,188)	(19,525)	(176,713)
Otros activos depreciables	(43,327)	(3,335)	(46,662)
	(3,352,363)	(327,862)	(3,680,225)
Costo neto	1,665,944	(294,168)	1,371,776
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	(75,732)	(20,654)	(96,386)
	828,912	(20,654)	808,258
	2,494,856	(314,822)	2,180,034

Al 30 de junio la Compañía mantenía gastos de depreciación por B/.342,634 como parte del costo de venta.

Al 31 de diciembre 2014

	Al inicio del año	Adiciones	Al final del año
Costo	4,671,858	346,449	5,018,307
Depreciación y amortización acumulada:	(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

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:

	2015	31 de diciembre 2014
Saldo inicial	828,912	870,220
Amortización	(20,654)	(41,308)
Superávit por revaluación	808,258	828,912

13. Activos bajo arrendamientos financieros

Los activos bajo arrendamientos financieros se detallan a continuación

	2015		
	Al inicio del año	**Adiciones**	**Al final del año**
Costo			
Equipo de planta	589,897	66,405	656,302
Equipo rodante y pesado	1,102,734	1,934,844	3,037,578
Otros activos depreciables	56,773	-	56,773
Costo	1,749,404	2,001,249	3,750,653
Depreciación acumulada	(121,913)	(241,483)	(363,396)
Costo neto	1,627,491	1,759,766	3,387,257

	Al 31 de diciembre 2014		
	Al inicio del año	**Adiciones**	**Al final del año**
Costo	-	1,749,404	1,749,404
Depreciación acumulada	-	(121,913)	(121,913)
Costo neto	-	1,627,491	1,627,491

14. 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/.365,419. 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/.147,664.

15. Cuentas por cobrar – otras

La Compañía mantiene cuenta por cobrar – otras según contrato fechado el 16 de diciembre 2013 con vencimiento a 10 años a una tasa de interés anual de 4% a partir del segundo año, amortizaciones variables a capital anualmente.

	2015	31 de diciembre 2014
TDLA 1001, S. A.	3,108,564	3,108,564

16. Construcciones en proceso

Las construcciones en proceso por B/.49,510 (2014: B/.497,226) corresponden a adquisición de equipos para el acondicionamiento y mejoras de las plantas de producción.

17. 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:

	2015	31 de diciembre 2014
Derecho de marca	36,000	36,000
Menos amortización acumulada	(36,000)	(34,475)
	-	1,525

18. Sobregiro en libros

El sobregiro en libros es producto de cheques en circulación de proveedores de la cuenta de Multibank por B/.335,663.

19. Préstamos por pagar

Los préstamos por pagar se resumen a continuación:

	2015	31 de diciembre 2014
Multibank, Inc.		
Línea de crédito comercial por un monto de B/.650,000 con tasa de interés 6.00% más FECI con fecha de vencimiento en noviembre de 2015, garantizado con fianza solidaria de accionistas y corporativas de TDLA 1001, S.A. y Corporación Breogan Sur, S.A.	450,000	-

Covenants o condiciones en Contratos de Línea de Crédito

En el contrato de Línea de Crédito, se han establecido ciertas condiciones que la Compañía deben cumplir; entre las principales condiciones se revelan las siguientes:

- Subordinación de cuentas por pagar accionistas por B/.1,459,000.
- Mantener un indicie de endeudamiento de un máximo de 2.25x.
- Restricción del pago de dividendos previa notificación al Banco.

20. 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

	2015	31 de diciembre 2014
Multileasing, S. A.	2,955,087	1,543,819
Menos: Porción corriente	(400,777)	(329,747)
Porción no corriente	2,554,310	1,214,072

A continuación presentamos los pagos futuros de estos compromisos:

Año	
2015	400,777
2016	801,555
2017	801,555
2018	726,189
2019	320,080
2020	227,840
	3,277,996
Menos: Cargos financieros futuros	(322,909)
	2,995,087

21. 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 lo 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.

22. 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 caja 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.

23. Acciones de capital

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

	2015	31 de diciembre 2014
Acciones comunes sin valor nominal, autorizadas, emitidas y en circulación 500 acciones.	20,000	20,000

24. Gastos generales y administrativos

Los gastos generales y administrativos se presentan a continuación

	2015	2014
Honorarios profesionales y comisiones	139,270	70,772
Tercerización de manejo de personal	130,620	171,239
Provisión para cuentas de dudoso cobro	86,764	67,542
Impuestos	62,372	45,376
Dietas	24,000	36,000
Gastos legales	7,109	5,334
Depreciación	5,882	7,340
Alquileres	3,538	3,538
Seguros	3,331	582
Amortización de activos intangibles	1,525	3,831
Suscripciones y membresías	1,373	1,735
Otros	43,691	12,714
Reparación y mantenimiento	-	6,595
Reparación y mantenimientos	-	1,000
	509,475	433,598

25. 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.

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):

	30 de junio 2015	31 de diciembre 2014
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

26. Instrumentos financieros – Administración de riesgos

En virtud de sus operaciones, la Compañía está expuesta a los siguientes riesgos financieros:

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

En forma común con todos los demás negocios, la Compañía está expuesta a riesgos que surgen del uso de instrumentos financieros. Esta nota describe los objetivos, políticas y procesos de la Compañía para medir los riesgos y administrarlos.

No ha habido cambios sustantivos en la exposición de la Compañía a los riesgos de instrumentos financieros, sus objetivos, políticas y procesos para administrar dichos riesgos o los métodos utilizados para medirlos desde los períodos previos, a menos que se señale lo contrario en esta nota.

Los principales instrumentos financieros utilizados por la Compañía, de los cuales surgen los riesgos correspondientes son los siguientes:

- Cuentas bancarias
- Cuentas por cobrar – Clientes y compañías relacionadas
- Préstamos, arrendamientos y cuentas por pagar

Algunos de los instrumentos financieros identificados por la Compañía son de corta duración, razón por la cual se presentan a su valor registrado, el cual se aproxima a su valor razonable.

Objetivos, políticas y procesos generales

La Junta Directiva tiene la responsabilidad general de la determinación de los objetivos y políticas de gestión de riesgos de la Compañía, y a la vez que conserva la responsabilidad final de éstos. La Junta Directiva ha delegado la autoridad del diseño y operación de los procesos que aseguren la implantación efectiva de los objetivos y políticas a la Administración de la Compañía. La Junta Directiva recibe informes de la Administración, a través de los cuales revisa la efectividad de los procesos establecidos y la adecuación de los objetivos y políticas.

El objetivo general de la Junta Directiva es fijar políticas tendientes a reducir el riesgo, sin afectar indebidamente la competitividad y flexibilidad de la Compañía.

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 surge debido a que el deudor, emisor o contraparte de un activo financiero propiedad de la Compañía, no cumpla completamente y a tiempo, con cualquier pago que debía hacer a la Compañía de conformidad con los términos y condiciones pactados al momento en que la Compañía adquirió u originó el activo financiero respectivo.

La Compañía está expuesta principalmente al riesgo de crédito que surge de:

- Cuentas por cobrar - Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo establecen límites en montos de crédito.
  Adicionalmente, la Administración evalúa y aprueba previamente cada compromiso que involucre un riesgo de crédito para las Compañías, basada en el historial de crédito del cliente dentro de los límites establecidos, y las cuentas por cobrar son monitoreadas periódicamente.

- Cuenta corriente en bancos, por lo que solamente se mantienen cuentas en bancos reconocidos a nivel local.

Riesgo de liquidez
Es el riesgo que la Compañía encuentre dificultades en el cumplimiento de las obligaciones relacionadas con sus pasivos financieros a su vencimiento, que se liquidan mediante la entrega de efectivo u otro activo financiero.
Las políticas de la Compañía para administrar la liquidez es asegurar, en la medida de lo posible, que siempre tendrá suficiente liquidez para cumplir con sus obligaciones a su vencimiento, en circunstancias normales y en condiciones de estrés, sin incurrir en pérdidas inaceptables o correr riesgos de daños a la reputación de la Compañía.

Los siguientes son los vencimientos contractuales de los pasivos financieros:

2015

	Importe	**Hasta un año**	**Más de un año**
Sobregiro	335,663	335,663	-
Préstamos por pagar	450,000	450,000	-
Arrendamiento financiero por pagar	2,955,087	400,777	2,554,310
Cuentas por pagar - Proveedores	1,724,478	1,724,478	-
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	510,786	510,786	-
Adelantos recibidos de clientes	28,515	28,515	-
Bonos por pagar	5,117,101	-	5,117,101
Cuentas por pagar Accionista	1,459,279	-	1,459,279

31 de diciembre 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

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

FIDEICOMISO HORMIGOTI

CERTIFICACION TRIMESTRAL

(Al cierre del 30 de junio de 2015)

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 HORMIGOTI** 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 en su calidad de **BENEFICIARIOS**; el pago de las sumas que en concepto de capital, intereses u otros conceptos les adeude o les pueda adeudar en un futuro el Fideicomitente Emisor, según los términos y condiciones establecidas en los Bonos Corporativos antes aludidos; 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 por un período máximo de pago a partir de diez (10) años contados desde cada emisión de cada serie; los cuales serán emitidos en múltiples series.

Emisión autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, mediante **Resolución SMV No. 422 de 8 de septiembre de 2014**.

Al cierre del 31 de junio de 2015 los siguientes bienes constituían las garantías requeridas para respaldar las sumas adeudadas a los Tenedores Registrados de la Primera Emisión 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
Abril 2015	3,804,992.31	1,464,301.57	1,721,289.45	534,720.10	84,681.19
Mayo 2015	4,241,216.07	1,825,126.58	1,574,886.87	743,570.79	97,631.83
Junio 2015	4,682,410.29	1,455,603.08	1,982,402.14	952,943.06	291,462.01
TOTAL	12,728,618.67	4,745,031.23	5,278,578.46	2,231,233.95	473,775.03

Owens & Watson Trust since 1991

2. Bienes muebles, consistentes en vehículos que se detallan a continuación:

PLACA	TIPO	MARCA	MODELO	MOTOR	CHASIS	AÑO
862135	CONCRETERA	MACK	GU813E	MP8917081	1M2AX18C59M005670	2009
862395	CAMIÓN	MACK	N/E	497893	1M2AX18C79M005671	2009
862136	CONCRETERA	MACK	GU813E	MP8916993	1M2AX18C99M005669	2009
862134	CONCRETERA	MACK	GU813E	MP8916657	1M2AX18C79M005654	2009
862391	CAMIÓN	MACK	N/E	85516	1M2AX18C49M005661	2009
862393	CAMIÓN	MACK	N/E	85521	1M2AX15C49M005658	2009
862392	CAMIÓN	MACK	N/E	85552	1M2AX18C59M005667	2009
862388	CAMIÓN	MACK	N/E	85535	1M2AX18C69M005659	2009
862396	CAMIÓN	MACK	N/E	497897	1M2AX18C99M005672	2009

3. **Finca número cincuenta y dos mil seiscientos setenta y cinco (52675),** Rollo treinta y un mil cinto sesenta y uno (31161), Documento tres (3), Sección de Propiedad, Provincia de Panamá, República de Panamá, del Registro Público.

En fe de lo cual se presenta esta certificación, hoy 31 de julio 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

Segundo Trimestre de 2015 de Hormiogti, SA

Representante Legal

Jorge Armando Alvarez 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.