REPUBLICA DE PANAMÁ
COMISIÓN NACIONAL DE VALORES

FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL

TRIMESTRE N-I TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2016

RAZÓN SOCIAL DEL EMISOR: Hormigoti, S.A.

VALORES QUE HA REGISTRADO: US$10,000,000.00

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.

II PARTE

RESUMEN FINANCIERO

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS.

Liquidez

Activos

De acuerdo a los Estados Financieros Interinos al 31 de Marzo de 2016, el Emisor poseía US$ 18,673,787.73 en activos, monto que aumento en US$ 914,259 en comparación al 31 de diciembre de 2015.

Debido a la naturaleza de su negocio, los activos corrientes del Emisor representan un porcentaje significativo de los activos totales. Al 31 de marzo de 2016 representaron 36.06% del total de activos. Durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2016, los activos corrientes del Emisor aumentaron de US$ 6,014,315 a US$ 6,733,776.21, una diferencia de US$ 719,461.

Las cuentas por cobrar netas, rubro que representó el 29% de los activos al 31 de marzo de 2016, aumento en US$ 702,456 desde el 31 de diciembre de 2015 hasta el 31 de marzo de 2016. Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el Emisor muestra inventario de mercancías por US$ 371,158 y US$ 425,957, respectivamente.

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

	31 de Marzo de 2016		31 de Diciembre de 2015		Δ$	Δ%
Cuentas por cobrar Neta	$ 5,365,989.78	29%	$ 4,663,533.63	26%	$ 702,456.15	2%
Propiedad, Maquinaria, Mobiliario	$ 2,835,580.94	15%	$ 3,051,941.29	17%	-$ 216,360.35	-2%
Cuentas por cobrar Otros	$ 5,185,027.03	28%	$ 4,921,644.62	28%	$ 263,382.41	0%
Total Activos	$ 18,673,787.73	100%	$ 17,759,528.19	100%	$ 914,259.54	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 2015		31 de diciembre 2014		Δ$	Δ%
Cuentas por cobrar Neta	$ 4,663,533.63	26%	$ 2,715,406.00	22%	$ 1,948,127.63	4%
Propiedad, Maquinaria, Mobiliario, Equipos y Mejoras netas	$ 3,051,941.29	17%	$ 2,494,856.00	20%	$ 557,085.29	-3%
Cuentas por cobrar Otros	$ 4,921,644.62	28%	$ 3,108,564.00	25%	$ 1,813,080.62	3%
Total Activos	$ 17,759,528.19	100%	$ 12,412,595.00	100 %	$ 5,346,933.19	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 2014 y al 31 de diciembre de 2015, 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 2016 y 31 de diciembre de 2015:

	31 de Marzo de 2016	31 de Diciembre de 2015
capital de trabajo	$ 1,625,651.00	$ 1,912,266.22
razon corriente	$ 1.37	$ 1.66
prueba acida	$ 1.27	$ 1.53

A continuación presentamos un cuadro con los principales índices de liquidez del Emisor al 31 de diciembre de 2014 y 2015:

	31 de Diciembre 2015	31 de Diciembre 2014
Capital de trabajo	$ 1,625,651.00	$ 2,387,400.00
Razón corriente	$ 1.37	$ 2.18
prueba acida	$ 1.27	$ 2.04

Recursos de Capital

El patrimonio del Emisor al 31 de marzo de 2016 reflejaba un valor de US$ 4,444,061.95 debido a que contaba con un capital pagado de US$20,000, utilidades no distribuidas de US$ 2,575,722.60, superávit por revaluación de US$ 1,920,604.68 e impuesto complementario por -US$72,265 Por consiguiente, el Emisor registra una relación de pasivos totales a capital de los accionistas de 3.20 veces.

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

Cifras en US$ al 31 de marzo del 2016		
Prestamo por pagar, porcion corriente	$ 1,300,000.00	6.96%
Prestamo por pagar, porcion no corriente	$ -	0.00%
Cuentas por pagar, accionistas	$ 1,459,280.00	7.81%
Total Patrimonio	$ 4,444,061.95	23.80%
Total Activos	$ 18,673,787.73	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 marzo de 2016, ya que se han excluido algunos rubros para facilitar la presentación de la información.

El patrimonio del Emisor al 31 de diciembre de 2014 reflejaba un valor de US$2.349,444 debido a que contaba con un capital pagado de US$20,000, utilidades no distribuidas de US$1.548,539, superávit por revaluación de US$828,912 e impuesto complementario por –US$48,007. Por consiguiente, el Emisor registra una relación de pasivos totales a capital de los accionistas de 4.28 veces.

Resultado de Operaciones

Las ventas del Emisor fueron US$ 25,367,855.17 para el año fiscal terminado el 31 de diciembre de 2015. Esto representa un aumento del 25.3% con respecto a las ventas del mismo período en el 2014. El margen bruto para los períodos correspondientes fue de 15% (cuarto trimestre 2015) y 18% (cuarto trimestre 2014).

La utilidad neta del Emisor fue US$ 152,905.97 para el trimestre terminado el 31 de marzo de 2016.

La utilidad neta del Emisor fue US$ 1,548,539 para el año fiscal terminado el 31 de diciembre de 2014. Esto representa una disminución de US$66,538 con respecto a la utilidad neta del año 2014. El margen neto para el año 2014 y 2015 fue 5.22%. y 2.34% respectivamente.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	TRIMESTRE A Mar 2015	TRIMESTRE A Jun 2015	TRIMESTRE A Sept 2015	TRIMESTRE A Dic. 2015	TRIMESTRE A Marz. 2016
Ventas o Ingresos Totales	$6,044,900.00	$13,111,054.00	19,174,127.71	25,367,855.17	7,046,108.22
Margen Operativo	21%	17%	15%	15%	13%
Gastos Generales y Administrativos	$200,613.00	$509,475.00	$763,840.57	$1,035,788.19	$447,557.26
Utilidad o Pérdida Neta	$398,849.00	$957,730.00	$1,117,399.49	$1,482,001.06	$152,905.97
Acciones Emitidas y en Circulación	500	500	500.00	500	500
Utilidad o perdida por acción	$797.70	$1,915.46	$2,234.8	$2,964.01	$305.81
Depreciación y Amortización	$297,998.00	$584,11700	$870,490.28	$1,154,098.64	$265,534.00
Utilidades o perdidas no recurrentes					
BALANCE GENERAL	**TRIMESTRE A Mar 2015**	**TRIMESTRE A Jun 2015**	**TRIMESTRE A Sep 2015**	**TRIMESTRE A Dic 2015**	**TRIMESTRE A Marz. 2016**
Activos Circulantes	$5,407,801.00	$5,744,561.00	4,801,532.69	6,014,315.00	6,733,776.21
Activos Totales	$14,698,952.00	$15,863,825.00	$15,442,344.97	$ 17,759,528.19	$ 18,673,787.73
Pasivos Circulantes	$2,303,553.00	$3,450,219.00	$2,889,266.47	$4,388,664.00	$3,626,446.32
Deuda a Largo Plazo	$8,053,493.00	$7,671,411.00	$7,278,747.08	$7,041,398.01	$9,144,000.00
Acciones Preferidas	2	2	2	2	2
Capital Pagado	$20,000.00	$20,000.00	$20,000.00	$20,000.00	$20,000.00
Utilidades Retenidas	$2,081,721.00	$2,526,923.00	$1,117,399.49	$1,482,001.06	$2,575,723.06
Total Patrimonio	$4,555,935.00	$4,910,407.00	$3,815,052.25	$4,240,187.32	$4,444,061.95
RAZONES FINANCIERAS	**TRIMESTRE A Marz 2015**	**TRIMESTRE A Jun 2015**	**TRIMESTRE A Sept 2015**	**TRIMESTRE A Dic 2015**	**TRIMESTRE A Marz. 2016**
Dividendo / Acción	-	-	-	-	-
Deuda Total / Patrimonio	590.82	629.05	$581.36	$675.97	$711.49

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

Capital de Trabajo	$3,104,248.00	$2,294,342.00	$1,912,266.22	$1,625,651.00	$3,107,329.89
Razón Corriente	2.35	1.66	1.66	1.37	1.86
Utilidad Operativa / Gastos Financieros	3.91	4.38	4.29	4.31	2.17

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:

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.

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 - 26

Hormigoti, S. A.

Estado de Situación Financiera
I Trimestre terminado 31 de Marzo de 2016
(Cifras en Balboas)

ACTIVOS	Nota	Marz. 2016	Dic. 2015
Activos corrientes:			
Efectivo	6	562,056	564,218
Cuentas por cobrar, neto	7	5,365,990	4,663,534
Inventarios de materiales	8	371,158	425,957
Pagos anticipados	9	76,115	99,323
Adelantos a proveedores	10	358,457	261,284
Total de activos corrientes		6,733,776	6,014,316
Activos no corrientes:			
Propiedad, maquinaria, mobiliario, equipos y mejoras neto	11	2,835,581	3,051,941
Activos bajo contratos de arrendamientos financieros	12	3,216,116	3,350,650
Adelanto a compra de local	13	370,618	192,860
Cuentas por Cobrar - Compañía relacionada	5	5,185,027	4,921,645
Construcciones en proceso	14	208,093	100,714
Depósitos en garantía		124,576	127,403
Total de activos no corrientes		11,940,012	11,745,213
Total de activos		18,673,788	17,759,528
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivos corrientes:			
Sobregiro	15		19,839
Préstamo por pagar - Porción corriente	16	1,300,000	1,450,000
Arrendamiento financiero por pagar - Porción corriente	17		683,255
Cuentas por pagar - Proveedores		2,018,089	1,773,885
Adelantos recibidos de clientes		19,168	22,555
ISR por pagar			218,718
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		289,189	220,413
Total de pasivos corrientes		3,626,446	4,388,664
Pasivos no corrientes:			
Arrendamiento financiero por pagar -Porción no corriente	16		2,186,548
Bonos corporativos por pagar	18	9,144,000	4,854,850
Cuentas por pagar - Accionista	19	1,459,279	1,459,279
Dividendos por pagar - Accionistas	21		630,000
Total de pasivos no corrientes		10,603,279	9,130,677
Total de pasivos		14,229,726	13,519,341
Patrimonio:			
Acciones de capital	20	20,000	20,000
Ganancias retenidas		2,575,723	2,371,848
Superávit por revaluación	11	1,920,605	1,920,604
Impuesto complementario		(72,265)	(72,265)
Total de Patrimonio		4,444,062	4,240,187
Total de Pasivos y patrimonio		18,673,788	17,759,528

ROTATIVO

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

Hormigoti, S. A.

Estado de Ganancias o Pérdidas
I Trimestre terminado 31 de Marzo de 2016
(Cifras en Balboas)

	Nota	Marz. 2016	Marz. 2015
Ventas		7,046,108	5,964,303
Costos de ventas (Incluye depreciación por B/.265,534 marz.2015 298,289)		(6,161,939)	(5,061,435)
Utilidad bruta		884,169	902,868
Otros ingresos		388	59,917
Gastos generales y administrativos	23	(447,557)	(304,205)
Gastos de ventas		(58,600)	(50,302)
Ganancia en operaciones		378,400	608,278
Gastos financieros		(174,525)	(157,845)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		203,875	450,434
Impuesto sobre la renta	24	(50,969)	(112,608)
Utilidad neta		152,906	337,825

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

Hormigoti, S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio
I Trimestre terminado 31 de Marzo de 2016
(Cifras en Balboas)

	Nota	Acciones de capital	Utilidades no distribuidas	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
Utilidad neta - 2014		-	744,545	-		744,545
Dividendos pagados			(350,000)			(350,000)
Impuesto Complementario Pagado			9,040		(28,255)	(19,215)
Transferencia de la depreciación de edificio y mejoras al superavit por revaluación			41,308	(41,308)	-	0
Saldo al 30 de diciembre de 2014		20,000	1,548,539	828,912	(48,007)	2,349,444
Saldo al 31 de diciembre 2014		20,000	1,548,539	828,912	(48,007)	2,349,444
Utilidad neta -2015		-	1,482,001	1,133,000.00	-	2,615,001
Dividendos distribuidos			(700,000)			(700,000)
Impuesto complementario pagado		-		-	(24,258)	(24,258)
Transferencia de la depreciación al superávit por revaluación	11	-	41,308	(41,308)	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015		**20,000**	**2,371,848**	**1,920,604**	**(72,265)**	**4,240,187**

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

Hormigoti, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo
I Trimestre terminado 31 de marzo de 2016
(Cifras en Balboas)

	Nota	mar-16	dic-15
Flujos de Efectivo en Actividades de Operación			
Utilidad neta		152,906	1,482,001
Ajuste por:			
Depreciación y amortización	12	9,284	693,144
Depreciaición de activo bajo arrendamineto financiero	13		482,237
Amortización de intangible			1,525
Provisión para cuentas de dudoso cobro	7	498,574	174,952
Impuesto sobre la renta		50,969	478,383
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
Disminución en Efectivo pignorafo garantía a proveedor			
Aumento en cuentas por cobrar		(1,201,030)	(2,123,080)
Disminucion en inventarios		54,799	(142,639)
Disminución en pagos anticipados		23,206	(2,775)
Aumento en adelanto a proveedores		(97,173)	(31,059)
Disminución en depósitos en garantía		2,827	(120,000)
Disminución (aumento) en adelantos recibidos de clientes		(3,387)	(113,357)
Aumento en cuentas por pagar, proveedores		244,204	902,952
Disminución (aumento) en otras cuentas por pagar			
Disminución en gastos acumulados y otras cuentas por pagar		(147,678)	(528,195)
Aumento en adelanto a compra local		(177,758)	
Efectivo generado en las actividades de operación		-590,257	1,154,089
Interés pagados			
Impuesto sobre la renta pagado		-	(259,667)
Efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de operación		-590,257	894,422
Flujos de Efectivo en Actividades de Inversión			
Retención (colocación) en efectivo pignorado			200,000
Efectivo pagado para costos de construcción en proceso		(107,379)	(59,351)
Efectivo pagado para adquisición de activos fijos		341,611	(132,311)
Efectivo pagado en concepto a compra de local		-	(108,318)
Efectivo pagado a compañía relacionada		-	(1,624,693)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		234,232	(1,724,673)
Flujos de Efectivo en Actividades de Financiamiento			
Efectivo (pagado a) recibido de préstamos bancarias		(169,840)	1,469,840
Efectivo (pagado a) arrendamientos financieros		(2,872,065)	(408,468)
Efectivo pagado a Bonos corporativos por pagar			(519,750)
Efectivo (pagado a) de compañía relacionada		(893,382)	
Impuesto complementario pagado			(24,258)
Bonos corporativos por pagar		4,289,150	
Efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de financiamiento		353,863	517,364
Disminución neta del efectivo:		(2,162)	(312,887)
Efectivo al inicio del trimestre		564,218	877,105
Efectivo al final del trimestre	6	562,056	564,218
Actividades de inversión y financiamiento que no representaron desembolso de efectivo:			
Equipo bajo arrendamiento financiero		(3,308,477)	(2,190,315)
Arrendamiento financiero por pagar		3,016,508	1,734,452
Dividendos declarados		(700,000)	
Impuesto sobre dividendos		70,000	
Dividendos por pagar		630,000	
Construcciones en proceso		291,969	455,863
		-	-

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 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 cuales se presentan a continuación:

- Revaluación de terreno, edificios, equipo pesado
- Revaluación de mejoras al terreno

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 2015

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 2015 o en fechas posterior. Detallamos a continuación la naturaleza y efecto de estas normas:

NIIF 13 - medición del valor razonable, enmienda de diciembre de 2013

La enmienda aclara que las cuentas por cobrar y las cuentas por pagar sin tasa de interés fija podrán continuar siendo medidos al monto del importe nominal, si el efecto de no actualizar no es significativo. Una enmienda anterior había sugerido que se había removido un expediente existente y práctico que eliminaba la necesidad de efectuar descuentos a aquellos artículos.

NIC 16 -propiedad, planta y equipo, enmienda de diciembre de 2013
Método de revalorización - re expresión proporcional de la depreciación acumulada.

La enmienda aclara el cálculo de la depreciación acumulada cuando elementos de propiedades, planta y equipo se miden posteriormente, utilizando el modelo de revaluación. El valor neto contable del activo se ajusta al importe revaluado, y (i) el importe bruto en libros se ajusta de una manera consistente con el valor neto contable acumulado, la depreciación se ajusta entonces a ser igual a la diferencia entre el valor bruto y los importes netos en libros (ii) la depreciación acumulada se elimina contra el importe en libros bruto.

NIC 24 Información a revelar sobre partes relacionadas, enmienda de diciembre de 2013

La enmienda aclara que una entidad que proporciona servicios de personal clave de dirección a la entidad que informa (o a la matriz de la entidad que informa) es una parte relacionada de la entidad que informa. Sin embargo, no es necesario analizar el monto total pagado dentro de categorías.
Esta enmienda a la NIC 24 requiere revelar información del personal clave de forma separada en la Compañía que informa o de la casa matriz, debido a que es considerado una parte relacionada de la Compañía que informa.

La enmienda a la norma no tiene ningún efecto cuantitativo en los estados financieros.

b. *Normas aún no vigentes y no adoptadas anticipadamente*

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

A continuación se listan las normas y enmiendas más relevantes:

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

Activos financieros

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

Efectivo
Para efectos de la preparación del estado de flujo de efectivo, la compañía considera todas las cuentas de efectivo que no tienen restricciones para su utilización.
Los sobregiros bancarios se presentan como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.

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. Estas se reconocen inicialmente al costo, por el valor de las facturas por ventas al crédito, y en

caso de deterioro, se establece una provisión para cuentas de cobro dudoso. Las cuentas por cobrar se presentan netas de esta provisión

Provisión para cuentas de cobro dudoso
La administración estima la provisión para cuentas de cobro dudoso con base en la evaluación de las cuentas por cobrar y su viabilidad de cobro basada en la morosidad existente, garantías recibidas y criterio de la administración sobre la capacidad de pago de los deudores. Las cuentas que resulten incobrables en cada periodo se rebajan de la provisión acumulada.

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.

Pasivos financieros
La Compañía clasifica sus pasivos financieros dependiendo del propósito para el cual 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.

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.

Inventarios de materiales

El método utilizado para la valuación del inventario de materiales es costo específico. Los inventarios están presentados 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 la mercancía. Estos pagos son contabilizados como adelantos a proveedores y aplicados al pago de la factura al recibirse la mercancía.

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

Construcciones en proceso

Las construcciones en proceso incluyen todos los costos relacionados directamente a proyectos específicos incurridos en las actividades de dicha construcción. Al finalizar el proyecto los costos son reconocidos en las cuentas específicas de los activos fijos relacionados.

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 el estado de ganancias o 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 o amortización sino se hubiese reconocido una pérdida por deterioro.

Arrendamientos financieros

Aquellos acuerdos de arrendamiento que transfiere a la compañía los riesgos y beneficios significativos característicos de las propiedades de los bienes, reciben el tratamiento de contratos de arrendamiento financiero, registrando al inicio del periodo de arrendamiento el activo, clasificado de acuerdo a su naturaleza, y la deuda asociada, por el valor razonable del bien arrendado, o el valor actual de las cuotas mínimas pactadas, si fuera inferior. El importe de las cuotas pagadas se asigna proporcionalmente entre reducción del principal de la deuda por arrendamiento y el costo financiero, de forma que se obtenga una tasa de interés constante en el saldo pendiente del pasivo. Los costos financieros se reconocen en el estado de ganancias o pérdidas a lo largo de la vida del contrato.

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.

4. 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
La Compañía está sujeta a un juicio significativo que se requiere para determinar la provisión para impuesto sobre la renta. Durante el curso normal de los negocios, existen transacciones y cálculos para determinar el impuesto final que pueden resultar inciertas. Como resultado, la Compañía reconoce estos pasivos fiscales cuando, a pesar que la creencia de la administración sea soportable, la compañía considera que ciertas posiciones son susceptibles de ser desafiadas durante la revisión por parte de las autoridades fiscales.

5. Saldo y transacciones con partes relacionadas

Los saldos y transacciones con partes relacionadas incluidos en el estado de situación financiera y el estado de ganancias o pérdidas se resumen a continuación:

2016

Saldos con partes relacionada:	Empresas relacionadas	Directivos y ejecutivos claves	Total
Activos:			
Cuentas por Cobrar	5,815,027		5,815,027
Transacciones Gastos:			
Dietas		60,000	60,000
tercerización manejo de personal	131,266		131,266

Saldos con partes relacionada:	Empresas relacionadas	Directivos y ejecutivos claves	Total
Activos:			
Cuentas por Cobrar	4,91,645		4,921,645
Transacciones Gastos:			
Dietas		24,000	24,000
tercerización manejo de personal	286,061		286,061

6. Efectivo

Los saldos en efectivo se presentaban así:

	Marz. 2016	Dic. 2015
En caja	9,540	9,540
En banco - ahorro	4,861	2,244
En banco - a la vista	547,655	552,434
	562,056	564,218

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

7. Cuentas por cobrar, neto

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

	Marz. 2016	Dic.2015
Clientes	5,740,016	4,996,204
Provisión para cuentas de dudoso cobro	(498,574)	(443,845)
	5,241,442	4,552,359
Otras cuentas por cobrar	124,548	111,175
	5,365,990	4,663,534

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

	Marz. 2016	Dic.2015
1 - 30 días	3,736,361	3,232,027
31 - 60 días	1,104,915	853,777
61 días y más	898,740	910,400
	5,740,016	4,996,204

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

	Marz. 2016	Dic. 2015
Saldo al inicio del trimestre	443,845	398,075
Provisión del trimestre	54,952	45,904
Eliminación de cuentas incobrables	-222	-134
Saldo al final del año	498,575	443,845

8. Inventarios

Los inventarios se componen de los siguientes artículos:

	Marz. 2016	Dic. 2015
Cemento	92,697	81,562
Arena	160,623	166,332
Piedra	53,794	69,214
Aditivos	44,905	45,354
Otros	19,139	63,495
	371,158	425,957

9. Pagos anticipados

Los pagos anticipados se conformaban de las siguientes partidas:

	Marz. 2016	Dic.2015
Impuesto sobre la renta estimado	-	-
Seguro pagados por adelantado	76,115	99,321
Otros Pagos Anticipados	-	-
	76,115	99,321

10. Adelantos a proveedores

Los adelantos a proveedores corresponden a desembolsos realizados para compras de materiales. Los mismos aumentaron a B/. 358,457 (diciembre 2015: B/.261,284).

11. 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	645,566	-	645,566
Edificio y mejoras	662,637	-	662,637
Equipo pesado	2,832,351	-	2,832,351
Vehículos	48,016	-	48,016
Mobiliario y equipos	205,510	-	205,510
Otros activos depreciables	100,608	-	100,608
Costo	5,150,617	-	5,150,617
Dep. y Amort. Acumulada:			
Edificio y mejoras	(313,079)	(9,952)	(323,031)
Planta procesadora de concreto	(631,300)	(30,147)	(661,447)
Equipo pesado	(2,748,414)	(96,425)	(2,844,839)
Vehículos	(71,771)	(1,334)	(73,105)
Mobiliario y equipos	(196,238)	(7,050)	(203,288)
Otros activos depreciables	(58,479)	(4,475)	(62,954)
	(4,019,280)	(149,382)	(4,168,663)
Costo neto	1,131,337	(149,382)	981,954
Revaluación de equipo pesado	1,133,000		1,133,000
Revaluación de terrenos	698,102	-	698,102
Revaluación de edificios y mejoras	206,542	-	206,542
	2,037,644		2,037,644
Amort.Rev. Edificios y mejoras	(117,040)	(10,327)	(117,040)
Amort. Rev. Equipo Pesado	-	(56,650)	(56,650)
	1,920,604	(66,977)	1,853,627
Costo neto	**3,051,941**	**(216,359)**	**2,835,581**

	Al 31 de diciembre 2015			
	Al inicio del año	Adiciones	Disposición	Al final del año
Costo	5,124,955	25,662	-	5,150,617
Depreciación acumulada	(3,848,920)	(170,360)	-	(4,019,280)
	1,276,035	(144,698)	-	1,131,337
Rev. de Terrenos	698,102	-	-	698,102
Rev. Equip. Pesado	-	1,133,000		1,133,000
Rev. Edificios y Mejoras	206,542	-	-	206,542
	904,644	1,133,000	-	2,037,644
Amortización de evaluación de edificios y mejoras	(106,713)	(10,327)	-	(117,040)
	797,931	1,122,673	-	1,920,604
	2,073,966	977,975	-	3,051,941

Durante el primer trimestre del 2016 la Compañía mantenía gastos de depreciación por B/. 341,611 como parte de los costos de venta.

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 400.00mts 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.

Durante el 2015, la administración de la compañía autorizó el avalúo sobre nueve (9) camiones mezcladores de concreto mixers de marca Mack modelo GU813E año 2009, un Cargador de Ruedas de marca Caterpiller modelo 938H y un Camión Bomba de Pluma marca Mack modelo MR6885. Dichos avalúos fueron realizados por Avance Inspecciones, 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	1,733,045
Valor en libros	695,401
Superávit por revaluación	2,037,644

El superávit por revaluación presenta el siguiente movimiento:

	Marz.2016	Dic.2015
Saldo inicial	1.920,604	828,912
Reconocimiento superávit		1,133,000
Amortización	(66,977)	(41,308)
Saldo final	1,853,627	1,920,604

12. Activos bajo arrendamiento financiero

Los activos bajo arrendamiento financiero se detallan a continuación

	A Inic. del trim.	Adiciones	Al final del trim.
Costo			
Equipo planta	656,302		656,302
Equipo rodante y pesado	3,226,646		3,226,646
Otros activos depreciables	56,773		56,773
Costo	3,939,721		3,939,721
Depreciación acumulada	(589,069)	(134,536)	(723,605)
Costo neto	3,350,652	(134,536)	3,216,116

13. 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/.370,618. 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/.370,618.

14. Costos de construcción en proceso

Los costos de construcción en proceso por B/.208,093 (diciembre 2015: B/.100,714) corresponden a adquisición de equipos para el acondicionamiento y mejoras de las plantas de producción.

15. Sobregiro Bancario

El sobregiro se presenta a continuación:

	Marz. 2016	Dic.2015
The Bank of Nova Scotia (Panamá), S.A. Línea de sobregiro autorizada hasta por B/.500,000, a una tasa anual del 5.25% en 2015, renovable casa año a opción del banco.	-	19,840
	-	19,840

16. Préstamos por pagar

Los préstamos por pagar se resumen a continuación:

	Marz.2015	Dic.2015
Multibank Línea de crédito comercial por un monto de B/. 650,000 con tasa de interés 6.00% más feci con fecha de vencimiento en marzo y junio del 2016, garantizado con fianza solidaria de accionistas y corporativas de TDLA 1001, S.A. y Corporación Breogan Sur, S.A.	330,000	450,000
	330,000	450,000
The Bank Of Nova Scotia (Panamá) S.A.		
Línea de crédito hasta por B/. 1,000,000 para la emisión de cartas de créditos Stand-By (SBLC) por hasta 1 año, para garantizar parcialmente la compra de nuevos camiones con fecha de vencimiento entre marzo y junio 2016, a una tasa de interés del 5.25%,	970,000	1,000,000

garantizado con fianza solidaria ilimitadas de los accionistas.	970,000	1,000,000
	1,300,000	1,450,000

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 índice de endeudamiento de un máximo de 2.25%.
- Restricción del pago de dividendos previa notificación al banco.

17. Arrendamientos financieros por pagar

	Marz.2015	Dic.2015
Multileasing, S.A.	-	2,869,803
Menos: Porción corriente	-	(683,255)
Porción no corriente	-	2,186,548

18. Bonos corporativos por pagar

Al 31 de marzo de 2016, 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
Serie B - USD 2,000,000
Serie C - USD 2,500,000

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,B y C 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%	oct-19	Fideicomiso sobre bienes muebles e inmuebles.
B	USD.2,000,000	Libor 3 meses + 3.50% con un mínimo de 6.00%	ene-21	Fideicomiso sobre bienes muebles e inmuebles.
C	USD.2,500,000	Libor 3 meses + 3.50% con un mínimo de 6.00%	mar-21	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 USD 15,000,000, 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, enero 2021 y marzo 2021 respectivamente.

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.

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

19. Cuentas por pagar - Accionista

Al 31 de marzo 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.

20. Acciones de capital

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

	Marz.2016	Dic.2015
Acciones comunes sin valor nominal, autorizadas, emitidas y en circulación 500 acciones.	20,000	20,000

21. Dividendos distribuidos y pagados

Al 31 de marzo del 2016 se cancelaron los dividendos decretados durante el año 2015, aprobados por la junta directiva B/. 700,000.

En reunión de junta directiva de accionista, llevada a cabo el 1 de diciembre del 2014, se autorizó el pago de dividendos a los accionistas por B/. 350,000, correspondiente a participación accionaria de las ganancias del período 2014.

22. Gastos generales y administrativos

Los gastos generales y administrativos se presentan a continuación

	Marz.2016	Dic.2015
Honorarios profesionales y comisiones	44,955	373,654
Tercerización de manejo de personal	131,266	286,061
Provisión para cuentas de dudoso cobro	54,952	174,952
Impuestos	19,184	69,540
Dietas	60,000	24,000
Gastos legales	11,416	21,675
Depreciación	9,284	21,283
Alquileres	0	5,416
Seguros	27,041	1,757
Amortización activos intangibles	0	1,525
Suscripción y membresia	5,989	6,417
Otros	2,863	49,508
	366,951	1,035,788

23. 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.

La conciliación entre la ganancia financiera antes de impuesto sobre la renta y la renta neta gravable a través del método tradicional se detalla a continuación:

	2015	
Utilidad financiera antes del impuesto sobre la renta	1,960,384	
Más:		
Costos y gastos no deducibles	42,964	
Menos:		
Ingresos no gravables	(311)	
Arrastre de pérdida	(89,505)	
Renta neta gravable	1,913,532	
Total impuesto sobre la renta	478,383	

Modelo Alternativo (CAIR):

	2015	2013
Ingresos gravables netos	25,460,811	-
Renta neta gravable 4.67% de los ingresos gravables netos	1,189,020	-
Gastos del impuesto sobre la renta causado (25%)	297,255	-

24. 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.

25. 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.

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

FIDEICOMISO HORMIGOTI

CERTIFICACION TRIMESTRAL

(Al cierre del 31 de Marzo de 2016)

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 marzo de 2016 los siguientes bienes constituían las garantías requeridas para respaldar las sumas adeudadas a los Tenedores Registrados de las Emisiones de Bonos Corporativos Rotativos, Serie A, Serie B y Serie C, hasta por un monto de **DIEZ MILLONES DE DÓLARES (US$10,000,000.00)** en moneda de curso legal y corriente de los Estados Unidos de América, así como también 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	SALDO VENCIDO	ABONO A FUTURO	CERO A TREINTA	TREINTA Y UNO A SESENTA	SESENTA Y UNO A NOVENTA
Enero 2016	4,995,707.96	1,753,251.90	1,902,757.18	990,493.56	349,205.32
Febrero 2016	5,290,541.54	1,658,118.85	1,995,617.52	1,258,277.13	378,528.04
Marzo 2016	5,345,928.74	2,083,876.40	1,730,269.37	1,106,627.92	425,155.05
Total	**15,632,178.24**	**5,495,247.15**	**5,628,644.07**	**3,355,398.61**	**1,152,888.41**

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

PLACA	TIPO	MARCA	MODELO	MOTOR	CHASIS	AÑO	VALOR DE MERCADO
862135	CONCRETERA	MACK	GU813E	MP8917081	1M2AX18C59M005670	2009	US$ 95,000.00
862395	CAMIÓN	MACK	N/E	497893	1M2AX18C79M005671	2009	US$ 95,000.00
862136	CONCRETERA	MACK	GU813E	MP8916993	1M2AX18C99M005669	2009	US$ 95,000.00
862134	CONCRETERA	MACK	GU813E	MP8916657	1M2AX18C79M005654	2009	US$ 95,000.00
862391	CAMIÓN	MACK	N/E	85516	1M2AX18C49M005661	2009	US$ 95,000.00
862393	CAMIÓN	MACK	N/E	85521	1M2AX15C49M005658	2009	US$ 95,000.00
862392	CAMIÓN	MACK	N/E	85552	1M2AX18C59M005667	2009	US$ 95,000.00
862388	CAMIÓN	MACK	N/E	85535	1M2AX18C69M005659	2009	US$ 95,000.00
862396	CAMIÓN	MACK	N/E	497897	1M2AX18C99M005672	2009	US$ 95,000.00
825820	CONCRETERA	MACK	CV713	E5W3272	1M2AG1K36M048717	2006	US$ 67,000.00
827475	CAMIÓN	MACK	CV513	AM13355X1203	1M2AG02C66M003036	2006	US$ 57,000.00
827473	CAMIÓN	MACK	CV513	AM13355X1634	1M2AG02CX6M003041	2006	US$ 57,000.00
825822	CONCRETERA	MACK	CV713	E5W3257	1M2AG11C36M048569	2006	US$ 67,000.00
827474	CAMIÓN	MACK	CV513	AM13355X1498	1M2AG02C16M003039	2006	US$ 57,000.00

827471	CAMIÓN	MACK	CV513	AM13355X0951	1M2AG02C96M002981	2006	US$ 57,000.00
825819	CONCRETERA	MACK	CV713	E5W3293	1M2AG11C76M048719	2006	US$ 67,000.00
381488	CAMIÓN	MACK	MR6885	A11006X0438	1M2K197C87M039296	2007	US$208,000.00
825821	CONCRETERA	MACK	CV713	E5W3141	1M2AG11CX6M048567	2006	US$ 67,000.00
Total	**US$ 1,559,000.00**						

3. **Finca número cincuenta y dos mil seiscientos setenta y cinco (52675),** Rollo treinta y un mil ciento sesenta y uno (31161), Documento tres (3), Sección de Propiedad, Provincia de Panamá, República de Panamá, del Registro Público, con un valor de **Dos Millones seiscientos mil dólares (US$2,600,000.00).**

TOTAL DE PATRIMONIO ADMINISTRADO: US$ 19,791,178.24. La emisión de los Bonos Corporativos, Rotativos, Serie A, B y C de hasta **DIEZ MILLONES DE DÓLARES (US$ 10,000,000.00)** moneda de curso legal y corriente de los Estados Unidos de América, está respaldada por el **doscientos dieciséis punto cuarenta y tres por ciento (216.43%)** del total del patrimonio del Fideicomiso, cumpliéndose con los parámetros establecidos en el Prospecto Informativo.

Cuentas por Cobrar Clientes con vencimiento menores a 90 días	15,632,178.24
Bienes Muebles	1,559,000.00
Bienes Inmuebles	2,600,000.00
Total Patrimonio Administrado	19,791,178.24
Bono en circulación	9,144,000.00
% de respaldo	**216.43%**

En fe de lo cual se presenta esta certificación, hoy

Agradeciéndoles de antemano su atención, atentamente le saluda.

MARIANNA ORTEGA POMOGAIBINA
OFICIAL FIDUCIARIA
OWENS & WATSON TRUST CORP. (PANAMÁ)

VI PARTE

DIVULGACIÓN

La divulgación del Presente informe es por correo electrónico

Primer Trimestre de 2016 de Hormiogti, SA

Representante Legal

Jorge Armando Álvarez Fonseca

Secretario y Director Hormigoti, S.A.

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