

HORMIGOTI, S.A.

INFORME DE ACTUALIZACION TRIMESTRAL (IN-T)

II Trimestre 2017

01 de Abril 2017 al 30 de Junio 2017



REPUBLICA DE PANAMÁ COMISIÓN NACIONAL DE VALORES

FORMULARIO IN-T INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL

TRIMESTRE N-II TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2017

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 de 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 2017, el Emisor poseía US\$ 18,593,124 en activos, en comparación con 19,371,196 al 31 de Marzo de 2017.

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 2017 representaron 40.01% del total de activos. Durante el trimestre terminado el 30 de junio de 2017, los activos corrientes del Emisor disminuyeron de US\$ 7,667,213 a US\$ 7,438,662, una diferencia de US\$ 228,551.

Las cuentas por cobrar netas, rubro que representó el 30% de los activos al 30 de junio de 2017, disminuyeron en US\$ 54,477 desde el 31 de marzo de 2017 hasta el 30 de junio de 2017. Al 30 de junio de 2017 y 31 de marzo de 2017, el Emisor muestra inventario de mercancías por US\$ 360,179 y US\$ 362,947, respectivamente.

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

	30 de Junio de 2	2017	31 de Marzo de	2017	Δ\$	Δ%	
Cuentas por cobrar Neta	\$5,590,995.00	30%	\$ 5,645,472.00	29%	-\$ 54,477.00	1%	
Propiedad, Maquinaria,							
Mobiliario, Equipos y							
Mejoras netas	\$ 4,710,278.00	25%	\$ 4,879,449.00	25%	-\$169,171.00	0%	
Cuentas por cobrar Otros	\$ 4,257,641.81	23%	\$ 4,257,641.81	22%	-\$ 439,650.00	-1%	
Total Activos	\$ 18,593,124.00	100%	\$ 19,371,196.00	100%	-\$ 778,072.00	0%	



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



De acuerdo a los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2016, el Emisor poseía US\$ 19,039,251 en activos, monto que superó en US\$1.279,723 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 diciembre de 2016 representaron 36% del total de activos, mientras que al 31 de diciembre de 2015, la relación se encontraba a 33.90%. Durante el año 2016, los activos corrientes del Emisor aumentaron de US\$6.014,314 a US\$ 6,790,503, una diferencia de US\$ 776,189.

Las cuentas por cobrar netas, rubro que representa el 25.80% de los activos, aumento de US\$4.663,534 a US\$ 4,901,590 desde el 31 de diciembre de 2015 hasta el 31 de diciembre de 2016. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Emisor muestra inventario de mercancías por US\$407,136 y US\$425,957, respectivamente.

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

	31 de Diciembre	2016	31 de Diciembre	Δ\$	Δ%	
Cuentas por cobrar Neta	\$ 4,901,590.00	26%	\$ 4,663,534.00	26%	\$ 238,056.00	0%
Propiedad, Maquinaria, Mobiliario, Equipos y						-
Mejoras netas	\$ 5,062,585.00	27%	\$ 3,075,697.00	17%	\$1,986,888.00	10%
Cuentas por cobrar Otros	\$ 4,675,454.31	25%	\$ 4,921,644.62	28%	-\$ 246,190.31	3%
Total Activos	\$ 19,039,251.00	100%	\$ 17,759,528.19	100%	\$ 1,279,722.81	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 2015 y al 31 de diciembre de 2016, 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 30 de junio de 2017 y 31 de marzo de 2017:

	30 d	e Junio de 2017	31 de Marzo de 2017		
Capital de Trabajo	\$	2,105,823.00	\$	1,592,755.00	
Razón corriente	\$	1.43	\$	1.26	
Prueba ácida	\$	1.36	\$	1.20	

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



A continuación presentamos un cuadro con los principales índices de liquidez del Emisor al 31 de diciembre de 2015 y 2016:

	31 de Diciembre 2016	31 de Diciembre 2015
Capital de trabajo	\$ 485,234.00	\$ 1,625,651.00
Razón corriente	\$ 1.08	\$ 1.37
Prueba acida	\$ 1.01	\$ 1.27

Recursos de Capital

El patrimonio del Emisor al 30 de junio de 2017 reflejaba un valor de US\$ 4,796,496 debido a que contaba con un capital pagado de US\$20,000, utilidades no distribuidas de US\$ 3,336,508, superávit por revaluación de US\$ 1,512,253 e impuesto complementario por -US\$72,265; Por consiguiente, el Emisor registra una relación de pasivos totales a capital de los accionistas de 2.88 veces.

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

Cifras en US\$ al 30 de Junio del 2017							
Préstamo por pagar, porción corriente	\$1,712,000.00	9.21%					
Arrendamiento Financiero	\$ 916,643.00	0.04%					
Bonos Corporativos por pagar	\$7,313,900.00	39.33%					
Cuentas por pagar, accionistas	\$1,459,280.00	7.85%					
Total Patrimonio	\$4,796,496.00	25.79%					
Total Activos	\$18,593,124.00	100.00%					

Nota: La sumatoria de las principales fuentes de financiamiento del Emisor no es igual a los activos totales presentados en los Estados Financieros al 30 de junio de 2017, ya que se han excluido algunos rubros para facilitar la presentación de la información.

El patrimonio del Emisor al 31 de diciembre de 2016 reflejaba un valor de US\$4.547,786 debido a que contaba con un capital pagado de US\$20,000, utilidades no distribuidas de US\$2.953,844, superávit por revaluación de US\$ 1,646,207 e impuesto complementario por –US\$72,265. Por consiguiente, el Emisor registra una relación de pasivos totales a capital de los accionistas de 3.19 veces.

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



Resultado de Operaciones

Las ventas del Emisor para Segundo trimestre de 2017 fueron US\$ 5,707,695 lo cual implica una disminución del 27% en comparación con las ventas del segundo trimestre del 2016. De igual forma las ventas acumuladas para el segundo trimestre de2017 y 2016 fueron de US\$11,626,018 y US\$14,877,314 respectivamente. Lo cual implica una disminución del 21% en los ingresos brutos de la empresa.

Por otra parte, evaluando los resultados de las operaciones podemos observar que a pesar de la disminución en las ventas el margen bruto acumulado para el 2do trimestre del 2017 fue de 11.20% comparado con 13.60% para el mismo acumulado del 2016. Lo cual implica solo una disminución del 2% en el margen bruto de la empresa.

Las Ganancias Netas Acumuladas antes de impuesto para el segundo trimestre del 2016 suman US\$248,712 mostrando resultados positivos a pesar de las disminuciones en las ventas del año en curso. Si comparamos los resultados de las Ganancias netas Acumuladas para 2017 y 2016 respectivamente (US\$186,534 y US\$630,721), observamos una disminución de US\$ 444,187 en términos absolutos.

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



ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	TRIMESTRE A Jun. 2016	TRIMESTRE A Sept. 2016	TRIMESTRE A Dic. 2016	TRIMESTRE A Marz. 2017	TRIMESTRE A junio. 2017
Ventas o Ingresos Totales	\$14,877,314	\$23,032,436	\$28,979,618	\$5,918,322	\$11,626,018
Margen Operativo	14%	13%	13%	11%	11%
Gastos Generales y Administrativos	\$745,508.00	\$1,146,261.00	\$1,315,176.00	\$320,328.00	\$678,761.00
Utilidad o Pérdida Neta	\$630,721.00	\$940,762.00	\$857,599	\$145,177	\$186,534
Acciones Emitidas y en Circulación	500	500	500	500	500
Utilidad o perdida por acción	\$1,261.44	\$1,881.52	\$1.715.20	\$290.35	\$373.07
Depreciación y Amortización	\$548,357.00	\$401,304.00	\$401,420.00	\$298,470.00	\$373,105.00
Utilidades o perdidas no recurrentes					
BALANCE GENERAL	TRIMESTRE A Jun. 2016	TRIMESTRE A Sept. 2016	TRIMESTRE A Dic. 2016	TRIMESTRE A Marz. 2017	TRIMESTRE A Jun. 2017
Activos Circulantes	7,460,490.00	8,056,699.00	6,790,503.00	7,224,095.00	7,438,662.00
Activos Totales	\$ 19,085,186	\$ 20,271,517	\$19,039,251	\$19,371,196	\$18,593,124.00
Pasivos Circulantes	\$4,726,799.00	\$6,131,672.00	\$6,305,269.00	\$6,074,458.00	\$4,837,405.00
Deuda a Largo Plazo	\$8,028,200.00	\$6,974,390.00	\$6,668,241.00	\$6,894,200.00	\$7,249,928.00
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	\$3,136,523.00	\$3,827,129.00	\$2,953,844.00	\$3,159,506.00	\$3,336,508.00
Total Patrimonio	\$4,870,908.00	\$5,494,537.00	\$4,547,786.00	\$4,692,960.00	\$4,796,496.00
RAZONES FINANCIERAS	TRIMESTRE A Jun. 2016	TRIMESTRE A Sept. 2016	TRIMESTRE A Dic. 2016	TRIMESTRE A Marz. 2017	TRIMESTRE A Jun. 2017
Dividendo / Acción	-	_	1,100.00	_	-
Deuda Total / Patrimonio	2.91	2.68	3.18	3.12	2.88

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	\$3,107,329.89	\$2,733,691.00	\$485,234.00	1,592,755	2,601,257.00
Razón Corriente	1.86	1.58	1.08	1.19	1.54
Utilidad Operativa / Gastos Financieros	4.31	2.17	2.76	1.92	1.78

Análisis de Perspectivas

Las perspectivas de crecimiento del sector construcción para el año 2017 seguirán igual que las mostradas durante el 2016, con tendencia hacia la baja, de acuerdo a señalamientos de Elisa Suárez, directora ejecutiva del Consejo Nacional de Promotores de Vivienda (Convivienda).

Agregando que los asuntos de carácter burocráticos, tienen que resolverse o agilizarse sino lamentablemente; no abran cambios representativos para el primer trimestre del año 2017. Esta caída se ve reflejada en la baja inversión en nuevos proyectos de construcción en 2016, según la Contraloría es de 5.5% hasta el mes de noviembre. Por lo que frente a esta situación se deben de tomar medidas anti cíclicas con el tema internacional y le permita al sector seguir creciendo y desarrollando una de las industrias que más empleo genera en el país.

Para que el sector constructor panameño retome su dinamismo hay que resolver el tema burocrático, que está latente como lo es la entrega de los permisos de construcción, porque de no hacerlo la desaceleración que hay en el sector construcción cada vez más se va a seguir mostrando con más claridad. La influencia de un mundo desacelerado, presiona a que las autoridades deben de tomar medidas que refuercen a los sectores que a lo interno sostienen la economía del país, como lo es el sector de la construcción.

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

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



III PARTE

ESTADOS FINANCIEROS

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



HORMIGOTI, S.A.

Estados Financieros

II Trimestre 2017

01 de Abril 2017 al 30 de Junio 2017



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 - 27

Informe del Contador Público Autorizado

A LA JUNTA DIRECTIVA HORMIGOTI, S.A. Panamá, Panamá.

Estimados señores:

Hemos revisado el estado de situación financiera al 30 de Junio de 2017 (interino) con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2016 (auditados) y el estado de resultados integral, cambios en el capital contable y el estado de flujos de efectivo al 30 de junio de 2017 (interino) con cifras comparativas al 30 de junio de 2016 (interino) de **HORMIGOTI, S.A.,.** Toda la información incluida en estos estados financieros constituye declaraciones de la administración. Nuestra responsabilidad es emitir un informe sobre estos estados financieros basados en nuestra revisión.

Una revisión consiste principalmente en hacer indagaciones con el personal de la empresa y aplicar procedimientos analíticos a los estados financieros con el fin de obtener un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están libres de errores significativos. Una revisión es sustancialmente menor en alcance que un examen de Auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, cuyo objetivo fuera expresar una opinión sobre los estados financieros tomados en conjunto.

Basados en nuestra revisión, no estamos enterados de ninguna modificación importante que deba hacerse a los estados financieros adjuntos para conformarlos con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIC 34) - "Información Financiera Intermedia"

Rubén Murillo

Contador Público Autorizado

C.P.A. No. 0081-2012

30 de Junio de 2017

Estado de Situación Financiera Il Trimestre terminado el 30 de Junio de 2017 (Cifras en Balboas)



		Jun.2017	Dic.2016
ACTIVOS	Nota		
Activos corrientes:			
Efectivo	6	596,585	1,159,967
Cuentas por cobrar, neto	7	5,590,995	4,901,590
Inventarios de materiales	8	360,179	407,136
Pagos anticipados	9	437,085	196,810
Adelantos a proveedores	10	453,818	125,000
Total de activos corrientes		7,438,662	6,790,503
Activos no corrientes:			
Propiedad, maquinaria, mobiliario, equipos y mejoras neto	11	4,710,278	5,062,585
Activos bajo contratos de arrendamientos financieros	12	598,500	893,194
Cuentas por cobrar - Partes relacionadas	5	5,618,747	6,275,819
Inversiones en asociada		200,000	0,273,017
Depósitos en garantía		26,937	17,150
Total de activos no corrientes		11,154,462	12,248,748
Total de activos		18,593,124	19,039,251
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivos corrientes:			
Préstamo bancarios por pagar	13	1,712,000	1,680,000
Sobregiro bancario		11-p-1-1-1-1-1-1-1-1-1-1-1-1-1-1-1-1-1-	364,335
Arrendamientos financieros por pagar	14	233,615	6,167
Bonos corporativos por pagar	15	747,000	1,485,200
Cuentas por pagar - Proveedores		1,948,018	2,560,954
Adelantos recibidos de clientes		25,350	· ·
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		171,422	208,613
Total de pasivos corrientes		4,837,405	6,305,269
Pasivos no corrientes:			
Bonos Corporativos por Pagar - Porción no corriente	15	6,566,900	6,566,900
Arrendamientos financieros por pagar	14	683,028	101,341
Cuentas por pagar - Intercompañias	5	191,340	_
Dividendos por Pagar		9,500	9,500
Impuesto sobre la renta diferido		49,176	49,176
Cuentas por pagar - Accionistas	16	1,459,279	1,459,279
Total de pasivos no corrientes		8,959,223	8,186,196
Total de pasivos		13,796,628	14,491,465
Compromiso	20		
Patrimonio:			
Acciones de capital	17	20,000	20,000
Ganancias retenidas	17	3,336,508	2,953,844
Superávit por revaluación	11	1,512,253	1,646,207
Impuesto complementario	11		
Total de Patrimonio		4,796,496	(72,265) 4,547,786
Total de Patrimonio Total de Pasivos y patrimonio		18,593,124	19,039,251
At 1 asiros y patrinionio		=======================================	17,037,231

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

Lic. Rubén A. Murillo Torres

Contador Público C.P.A. No. 0081-2012



Estado de Ganancias o Pérdidas Por el período terminado el 30 de Junio 2017 (Cifras en Balboas)



Ganancia neta	Impuesto sobre la renta diferido	Ganancia antes del impuesto sobre la renta	Otros egresos - gastos financieros	Ganancia en operaciones	Total de otros ingresos y gastos operativos	Gastos de ventas	Gastos generales y administrativos 7, 11 y 18	Otros ingresos	Otros ingresos y gastos operativos	Ganancia bruta	Costos de ventas	Ventas, netas	Nota	
62,815	(20,939)	83,754	(159,601)	243,355	(378,529)	(43,436)	(358,540)	23,447		621,884	(5,085,811)	5,707,695	Corriente II Trim.	2017
186,534	(62,178)	248,712	(318,305)	567,017	(734,500)	(85,964)	(678,761)	30,225		1,301,517	(10,324,501)	11,626,018	Acum.2017	7
389,761	(129,921)	519,682	(177,868)	697,550	(393,017)	(62,261)	(350,411)	19,655		1,090,567	(6,740,639)	7,831,206	Corriente II Trim.	2016
630,721	(210,241)	840,962	(341,123)	1,182,085	(841,826)	(116,361)	(745,508)	20,043		2,023,911	(12,853,403)	14,877,314	Acum.2016	״

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

Contador Público C.P.A. No. 0081-2012

Hormigoti, S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Por el período terminado el 30 de Junio 2017 (Cifras en Balboas)



Saldo al 30 de Junio de 2017	Transferencia de la depreciación de activo revaluado	Ganancia neta junio 2017	Saldo al 31 de diciembre de 2016	Transferencia de la depreciación de activo revaluado Saldo al 30 de junio de 2015	Dividendos Distribuidos	Ganancia neta 2016	Saldo al 31 de diciembre de 2015
	=			±			Nota
20,000			20,000	20,000	r		Acciones de capital 20,000
3,336,508	140,444	248,712	2,947,355	267,908 2,947,355	(550,000)	857,599	Ganancias retenidas 2,371,848
1,512,252	(140,444)		1,652,696	(267,908) 1,652,696			Superávit por revaluación 1,920,604
(72,265)			(72,265)	(72,265)			Impuesto complementario (72,265)
4,796,496	r	248,712	4,547,786	4,547,786	(550,000)	857,599	Total de patrimonio 4,240,187

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

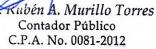
Lic Rubén A. Murillo Torres Contador Público C.P.A. No. 0081-2012

Estado de Flujos de Efectivo Por el período terminado el 30 de Junio 2017 (Cifras en Balboas)



Plate de efection and the desire	Nota	Jun. 2017	Jun. 2016
Flujo de efectivo por actividades de operación			
Ganancia neta		186,534	630,721
Ajuste por:			
Depreciación y amortización	11	723,645	700,456
Depreción de activo bajo contrato de arrendamiento financiero	12		
Ajuste en activo fijo Amortización de intangible			(24,989)
Provisión para cuentas de dudoso cobro		22 225	150 110
Impuesto sobre la renta	8	32,985	130,412
impaesto sobre la renta	-	62,178 1,005,342	208,469 1,645,069
		1,003,312	1,045,007
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
Aumento en adelanto a compra de local			
Aumento en cuentas por cobrar		(722,390)	(969,867)
Disminución en inventarios		46,955	27,750
Aumento en pagos anticipados		(240, 275)	(203,941)
Aumento en adelantos a proveedores		(328,818)	(147,726)
Aumento en depósitos en garantía		(9,787)	(8,347)
Aumento en adelantos recibidos de clientes		25,350	31,035
Disminución (aumento) en cuentas por pagar - Proveedores		(612,936)	260,992
Disminución en gastos acumulados y otras cuentas por pagar		(37,191)	(83,886)
Flujo de efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u> </u>	(873,750)	551,079
Actividades de Inversión			
Aumento en construcciones en proceso			(153,514)
Adquisición de activos fijos		(76,644)	-
efectivo pagado en concepto de adelanto a compra de local			(177,758)
Efectivo recibido (pagado a) Compañía relacionada	_	848,412	(136,510)
Flujo de efectivo neto provisto (usado en) las actividades de inversión	_	771,768	(467,782)
Actividades de Financiamiento			
Efectivo Recibido de préstamos bancarios		(332,335)	(169,840)
Efectivo Recibido (pagado a) arrendamientos financieros		809,135	(2,849,034)
Efectivo Pagado (recibido) bonos corporativos por pagar		(738,200)	3,927,200
Efectivo pagado a los accionistas			
Dividendos pagados			(630,000)
Efectivo pagado a compañía relacionada		(200,000)	-
Flujo de efectivo (neto en) provisto por las actividades	W		
de financiamiento	_	(461,400)	278,326
Aumento (disminución) neto del efectivo:		(563,382)	361,623
Efectivo al inicio del año		1,159,967	564,218
Efectivo y sobregiro al final del año	6	596,585	925,841
Actividades de inversión y financiamiento que	, 6, 1°, 1° -1° 1°		
no representaron desembolso de efectivo:			
Equipos bajo arrendamientos financieros			
Arrendamientos financieros por pagar			
Construcciones en proceso			
	·		

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 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 de gran escala; sus plantas de procesamiento están ubicadas una en el corregimiento de Mañanitas en el área dos (2) 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 emitir 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.

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, edificios y mejoras, y equipo pesado.

ic. Rubén A. Murillo Torres Contador Público C.P.A. No. 0081-2012

X



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 2015

No hubo nuevas normas, interpretaciones y enmiendas vigentes por primera vez para periodo que inician el 1° de enero de 2015 o en fecha posterior.

b. Normas que aún no son vigentes y que no han sido adoptadas anticipadamente

Una serie de nuevas normas e interpretaciones son efectivas para los períodos anuales que comienzan después del 1° de enero de 2016 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 9 - Instrumentos Financieros - emitida en julio 2014	1 de enero de 2018
 NIIF 15 - Ingresos procedentes de contratos con clientes 	
- emitida en mayo 2014	1 de enero de 2017
NIIF 16 - Arrendamiento	1 de enero de 2019
 NIC 16 - Propiedad, planta y equipo, enmienda de mayo 	
de 2014	1 de enero de 2016

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.

1c. Rubén A. Murillo Torres Contador Público C.P.A. No. 0081-2012



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.

Los sobregiros bancarios se presentan como pasivo corriente en el estado de situación financiera.

Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados de corto plazo, que no devengan intereses, con cobros fijos mensuales o determinables y que no se cotizan en un mercado activo. Éstas 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 período se rebajan de la provisión acumulada.

Deterioro - 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 puedan 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.

Rubén A. Murillo Torres Contador Público C.P.A. No. 0081-2012



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.

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 del estado de ganancias o pérdidas.

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 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 materiales. Estos pagos son contabilizados como adelantos a proveedores y aplicados al pago de la factura al recibirse los materiales.

Contador Público

C.P.A. No. 0081-2012

X



Vida útil actimada

Hormigoti, S. A. Notas a los Estados Financieros Por el período terminado el 30 de Junio de 2017 (Cifras en Balboas)

Propiedad, maquinaria, mobiliario, equipo y mejoras

La maquinaria, mobiliario, equipo 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 el 2015 ciertos equipos pesados, 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, equipo 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 por el método de línea recta con base en la vida productiva de los activos. La vida productiva de los activos se ha estimado así:

	vida util estilliada
Activos	<u>en años</u>
Edificio y mejoras	5 y 10
Planta procesadora de concreto	5 y 10
Equipo pesado	5
Vehículos	5
Mobiliario y equipo	5
Otros activos depreciables	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

A

q



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.

Adelantos recibidos de clientes

La Compañía mantiene la política de recibir abonos de clientes para garantizar los despachos de cemento, los cuales son aplicados a la cuenta por cobrar después de generarse la factura de venta. Estos abonos son contabilizados como adelantos recibidos de clientes.

Arrendamientos financieros

Aquellos acuerdos de arrendamiento que transfieren 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 período de arrendamiento el activo, clasificado de acuerdo con 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.

Provisión

Una provisión se reconoce, si como resultado de un evento pasado, la(s) Compañía(s) tiene(n) una obligación legal o implícita en el presente que pueda ser estimada con suficiente fiabilidad, y es probable que una salida de beneficios económicos sea necesaria para cancelar la obligación.

Dividendos declarados

Los dividendos declarados a los accionistas de la(s) Compañía(s) se reconocen como un pasivo en el estado (consolidado o combinado) de situación financiera, en el período en

A

10



que los dividendos son aprobados por la Junta Directiva y de Accionistas.

Acciones de capital

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

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

Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta es el impuesto estimado a pagar sobre la renta gravable del año, 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.

Reconocimiento de ingresos

La Compañía reconoce sus 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. Las ventas se presentan netas de devoluciones o descuentos.

4. Estimaciones contables críticas y juicio

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 presentan a continuación.

Provisión para posibles cuentas de cobro dudoso

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

Vida útil de propiedad, maquinaria, mobiliario, equipo y mejoras

La propiedad, maquinaria, mobiliario, equipo y mejoras son depreciados o 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 reconocidos en el estado de ganancia o pérdida en períodos específicos.

Kubén A. Murillo Torres
Contador Público
C.P.A. No. 0081-2012



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.

La Compañía considera que sus provisiones por impuesto son adecuadas para todos los años basada en la evaluación de muchos factores, incluyendo la experiencia y las interpretaciones de la legislación fiscal pasada. Esta evaluación se basa en estimaciones y suposiciones, y puede implicar una serie de juicios complejos sobre eventos futuros. En la medida en que el resultado fiscal final de estos asuntos es diferente a los montos registrados, tales diferencias se reconocen en el período en que se realice tal determinación.

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.

	Junio 2017		
Saldos con partes relacionadas:	Empresas relacionadas	Directivos y ejecutivos claves	Total
Activos:			
Cuentas por cobrar	4,470,469	1,148,278	5,618,747
Transacciones: Gastos:			
Dietas	-	225,000	225,000
Tercerización manejo de personal	233,236		233,236
	2016		
Saldos con partes relacionadas:	Empresas relacionadas	Directivos y ejecutivos claves	Total
Activos:			
Cuentas por cobrar	5.132,879	1,142,940	6,442,566
Transacciones:			
Transacciones: Gastos: Dietas	_	240,000	240,000

La cuenta por cobrar con directivos y ejecutivos claves será recuperada en un periodo de 5 años a una tasa de interés de 6%, según contrato de préstamo celebrado el 2 de junio de 2016.

A

12



6. Efectivo

Los saldos en efectivo se presentaban así:

	Jun.	Dic.
	2017	2016
En caja	9,540	9,540
En banco - ahorro	33,776	20,520
En banco - a la vista	553,269	1,129,907
	596,585	1,159,967

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

7. Cuentas por cobrar, neto

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

	Jun.	Dic.
	2017	2016
Clientes	6,164,282	5,427,822
Provisión para cuentas de dudoso cobro	(575,660)	(542,782)
	5,588,622	4,885,040
Otras	2,373	16,550
	5,590,995	4,901,590

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

Jun. Die	c.
2017 201	6
3,734,231 3,362,69)4
651,508 681,57	79
1,778,5431,383,54	19
6,164,2825,427,82	22

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

	Jun.	Dic.
	2017	2016
Saldo al inicio del trimestre	542,782	443,845
Provisión del trimestre	32,878	226,100
Eliminación de cuentas incobrables	ist : 19a <u>4 1</u>	(127, 163)
Saldo al final del año	575,660	542,782

Rubéh A. Murillo Torres Contador Público C.P.A. No. 0081-2012



8. Inventarios de materiales

Los inventarios de materiales se componen de los siguientes productos:

	Jun.	Dic.
	2017	2016
Arena	82,682	177,176
Cemento	94,143	77,759
Piedra	57,197	89,700
Aditivos	56,708	52,330
Otros	69,449	10,171
	360,179	407,136

9. Pagos anticipados

Los pagos anticipados se conformaban de las siguientes partidas:

	Jun.	Dic.
	2017	2016
Impuesto sobre la renta estimado	220,789	161,610
Seguros pagados por adelantado	77,427	-
Otros pagos anticipados	138,869	35,200
	437,085	196,810

10. Adelantos a proveedores

Los adelantos a proveedores corresponden a desembolsos realizados para compras de materiales, los mismos ascienden a B/.453,818 en Junio 2017 (Dic. 2016: B/. 125,000).

Lic. Rubén A. Murillo Torres Contador Público C.P.A. No. 0081-2012

X



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

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

		2017		
	Al inicio	A -12	A :	Al final
Costo:	del trim	Adiciones	Ajustes	del trim
Terreno	455 020			(FF 020
	655,929	· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	-	655,929
	1 260 907			4 240 007
concreto	1,269,807	_	-	1,269,807
Edificio y mejoras	662,637		-	662,637
Equipo pesado Vehículos	5,863,534		-	5,863,534
	275,620	-	-	275,620
Mobiliario y equipos	301,197	5,434	-	306,630
Otros activos depreciables	121,108		-	121,108
	9,149,832	5,434		9,155,265
Depreciación y amortización acumulada: Planta procesadora de concreto	(896,902)	(9,585)		(906,487)
			-	
Edificio y mejoras	(368,730)	(10,720)		(379,450)
Equipo pesado	(4,140,623)	(75,519)	-	(4,216,142)
Vehículos	(137,447)	(4,896)		(142, 344)
Mobiliario y equipos	(236,982)	(4,209)	- 1	(241,191)
Otros activos depreciables	(75,417)	(2,700)		(78,117)
	(5,856,101)	(107,629)		(5,963,731)
Costo neto	3,293,731	(102,195)	-	3,191,536
Revaluación de terrenos Revaluación de edificios y	698,102		-	698,102
mejoras Revaluación de equipo	206,542			206,542
pesado	1,133,000	<u> </u>	_	1,133,000

Contador Público C.P.A. No. 0081-2012

Total Revaluación

A

2,037,644



Amortización	acumu	lada:
, millor cizacioni	acaiiia	uuu.

Revaluación de edificios y mejoras, Revaluación de equipo	(168,676)	(10,327)		(179,003)
pesado	(283, 250)	(56,650)	-	(339,900)
	(451,926)	(66,977)	-	(518,903)
	1,585,719	(66,977)		1,518,742
	4,879,449	(169,172)		4,710,278

Al 31 de diciembre 2016

	Al inicio		Al final
	del año	Adiciones	del año
Costo	5,150,618	3,999,214	9,149,832
Depreciación y amortización			
acumulada:	(3,995,525)	(1,737,939)	(5,733,454)
Costo neto	1,155,093	2,261,275	3,416,378
Revaluación de terrenos	698,102		698,102
Revaluación de edificios y mejoras	206,542	<u> </u>	206,542
Revaluación de equipo pesado	1,133,000		1,133,000
	2,037,644		2,037,644
Amortización de revaluación de			
edificios y mejoras	(117,040)	(274,397)	(391,437)
	1,920,604	1,091,692	1,646,207
	3,075,697	572,167	5,062,585

Al 31 de marzo de 2017, la Compañía mantenía gastos de depreciación por B/.183,136 (diciembre 2016 B/.401,420) 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 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.

Al 31 de diciembre del 2015, la Administración de la Compañía autorizó el avalúo de nueve (9) camiones mezcladores de concreto (mixer) de marca Mack, modelo GU813E, año 2009, un cargador de ruedas de marca Caterpillar modelo 938H y un camión bomba de pluma marca Mack modelo MR6885. Dichos avalúos fueron realizados por Avance Inspecciones,

Kubén A. Murillo Torres Contador Público C.P.A. No. 0081-2012



El valor en exceso entre el valor en libros y el valor de mercado 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	2,733,045
Valor en libros	(695,401)
Superávit por revaluación	2,037,644

El superávit por revaluación presenta el siguiente movimiento:

	Jun.	Marz.
	2017	2017
Saldo inicial	1,585,719	1,652,696
Reconocimiento superávit	-	
Amortización	(66,977)	(66,977)
Superávit por revaluación	1,518,743	1,585,719

12. Activos bajo contratos de arrendamiento financiero

Los activos bajo contratos de arrendamiento financiero se detallan a continuación

		2017		
	Al inicio			Al final
	del trim	Adiciones	Ajustes	del trim
Costo				
Maquinaria	47,685	50,451	-	98,136
Equipo rodante y pesado Otros activos	983,520		-	983,520
depreciables	113,824	<u> </u>	(5,300)	108,524
Costo	1,145,029	50,451	<u>-</u>	1,190,180
Depreciación acumulada	(397,982)	(193,697)	-	(591,679)
Costo neto	747,047	(143,247)	(5,300)	598,500

Kubén A. Murillo Torres Contador Público C.P.A. No. 0081-2012



the state of the s	Al 31 de diciembre	2016	
	Al inicio del año	Adiciones/Ajustes	Al final del año
Costo	3,939,719	(2,842,375)	1,097,344
Depreciación acumulada	(612,824)	408,674	(204, 150)
Costo neto	3,326,895	1,708,078	893,194

13. Préstamos por pagar

Los préstamos por pagar se resumen a continuación:

The Bank of Nova Scotia Panamá), S.A.	Jun. 2017	Dic. 2016
Línea de crédito hasta por B/.1,000,000 para la emisión de cartas de crédito Stand-By (SBLC) por hasta 1 año, para garantizar parcialmente la compra de nuevos camiones con fecha de vencimiento agosto 2017, a una tasa anual de interés del 5.25%, garantizado con fianza solidarias ilimitadas de los accionistas.	600,000	600,000
Multibank, Inc.		
Línea de crédito comercial por un monto de B/.650,000 con tasa anual de interés. 6% más FECI con fecha de vencimiento en agosto 2017 y febrero 2018, garantizado con fianza solidaria de accionistas y corporativas de TDLA 1001, S. A. y Corporación Breogan Sur, S. A.	650,000	650,000

Unibank, S.A

Línea de crédito comercial por un monto de B/.750,000 con tasa anual de interés de 6% más FECI con fecha de vencimiento en mayo, junio y agosto 2017, garantizado con fianza solidaria de accionistas y corporativas de TDLA 1001, S.A.

462,000 430,000 **1,712,000** 1,680,000

Contador Público
C.P.A. No. 0081-2012



Covenants o condiciones en Contratos de Línea de Crédito

En el contrato de Línea de Crédito, se han establecido ciertas condiciones que la Compañía debe 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 2.25.
- Restricción del pago de dividendos hasta el 50% de su utilidad neta del año anterior siempre y cuando todas las condiciones de crédito estén en cumplimiento previa notificación del Banco.
- Mantener una razón de cobertura de servicio de la deuda EBITDA de 1.5:1.

14. 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

	Jun.	Dic.
	2017	2016
Multileasing, S. A.	916,643	107,508
Menos: Porción corriente	(223,615)	(6,167)
Porción no corriente	683,028	101,341

15. Bonos corporativos por pagar

Al 30 de junio, 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 rotativo de bonos corporativos hasta por USD15 millones en series A USD5,500,000 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:

Contador Público C.P.A. No. 0081-2012



Serie	Emisión autorizada	Tasa de interés anual	Fecha de vencimiento	Garantía
		Libor 3 meses + 3.50% con un mínimo de 6.00%		
Α	USD.5,500,000	2.500/	Octubre 2019	Fideicomiso sobre
В	USD.2,000,000	Libor 3 meses + 3.50% con un mínimo de 6.00%	Enero 2021	bienes muebles e inmuebles.
С	USD.2,000,000	Libor 3 meses + 3.50% con un mínimo de 6.00%	Marzo 2021	

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 y B. 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.

De acuerdo con su fecha de redención, la porción corriente y no corriente se desglosa así:

	Jun.	Dic.
	2017	2016
Porción corriente	747,000	1,485,200
Porción no corriente	6,566,900	6,566,900
	7,313,900	8,052,100

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:

Contador Público C.P.A. No. 0081-2012

X



- a. La oferta pública es de Serie A hasta USD 15,000,000, moneda de curso legal de los Estados Unidos de América.
- 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:

Serie A - octubre de 2019 Serie B - enero de 2021

Serie C - Marzo de 2021

- 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.
 - 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

Contador Público C.P.A. No. 0081-2012 21



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.

16. 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 causar 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.

17. Acciones de capital

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

	Jun.	Dic.
	2017	2016
Acciones comunes sin valor nominal, autorizadas,		
emitidas y en circulación 500 acciones.	20,000	20,000

Rubén A. Murillo Torres Contador Público C.P.A. No. 0081-2012



18. Gastos generales y administrativos

Los gastos generales y administrativos se presentan a continuación

	JUN. 2017	Marz 2017
Tercerización de manejo de personal Provisión para cuentas de dudoso cobro	233,236 32,985	117,893 17,113
Dietas Honorarios profesionales y comisiones Seguros Impuestos Depreciación Gastos legales Suscripciones y membresías Alquileres Reparación y mantenimiento Otros	225,000 42,146 26,977 39,936 21,626 32,490 3,708 81 5,103 15,473	112,500 13,334 14,091 12,398 11,520 8,660 2,335 81 1,080 9,323
	678,761	320,328

19. Impuesto sobre la renta

A la fecha de los estados financieros, las declaraciones juradas de renta de la Compañía por los tres últimos años fiscales, incluyendo el año terminado el 31 de diciembre de 2016, están sujetas a revisión por parte de la Dirección General de Ingresos. Además, los registros de la Compañía están sujetos a examen por parte de las autoridades fiscales para determinar el cumplimiento del Impuesto de Timbres e Impuesto a la Transferencia de Bienes Corporales, Muebles y a la Prestación de Servicios (ITBMS). De acuerdo con la legislación fiscal vigente, la Compañía es responsable por cualquier impuesto adicional que resulte de la revisión.

Mediante la Ley N°6 de Equidad Fiscal, de 2 de febrero de 2005, se estableció que las personas jurídicas pagarán el impuesto sobre la renta a una tasa del 25% sobre el monto que resulte mayor entre:

- La renta gravable que resulte de deducir de la renta gravable del contribuyente, las rebajas concedidas mediante regímenes de fomento o producción, y los arrastres de pérdida legalmente autorizados, este cálculo se conocerá como el método tradicional (MT).
- La renta neta gravable que resulte de deducir del total de ingresos gravables, el 95.33% de este; el cual se conocerá como el Cálculo Alterno del Impuesto sobre la renta (CAIR).

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

C. Ruben A. Murillo Torres
Contador Público
C.P.A. No. 0081-2012



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:

	Jun. 2017	Marz. 2017
Ganancia (pérdida) antes de impuesto Más:	248,712	145,177
Costos y Gastos no deducibles	-	-
Menos:		
Ingresos no gravables	-	(74)
Arrastre de pérdidas	-	
Renta neta gravable	186,534	145,103
Impuesto sobre la renta	62,178	36,276

20. 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

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
- Bonos corporativos

Algunos de los instrumentos financieros identificados por la Compañía son de corta

Lic Rubén A. Murillo Torres Contador Público C.P.A. No. 0081-2012



Hormigoti, S. A. Notas a los Estados Financieros Por el período terminado el 30 de Junio de 2017 (Cifras en Balboas)

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

Kuben A. Murillo Torres
Contador Público
C.P.A. No. 0081-2012

A



Hormigoti, S. A. Notas a los Estados Financieros Por el período terminado el 30 de Junio de 2017 (Cifras en Balboas)

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:

า	Λ	4	7
L	υ	1	1

		Hasta	Más de
	Importe	un año	un año
Préstamos por pagar	2,712,000	2,712,000	_
Arrendamiento financiero por pagar	916,643	223,615	683,028
Cuentas por pagar - Proveedores	1,948,018	1,948,018	-
Bonos corporativos por pagar	7,313,900	747,000	6,566,900
Cuentas por pagar Accionista	1,459,279	-	1,459,279

31 de diciembre 2016

		Hasta	Más de
	Importe	un año	un año
Sobregiro bancario	364,335	364,335	-
Préstamos bancarios por pagar	1,680,000	1,680,000	-
Arrendamiento financiero por pagar	107,508	6,167	101,341
Cuentas por pagar - Proveedores	2,560,954	2,560,954	-
Bonos corporativos por pagar	8,052,100	1,485,200	6,566,900
Dividendos por pagar - Accionistas	9,500	_	9,500
Cuentas por pagar - Accionistas	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.

A

26



Hormigoti, S. A. Notas a los Estados Financieros Por el período terminado el 30 de Junio de 2017 (Cifras en Balboas)

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.

Lic. Rubén A. Murillo Torres Contador Público C.P.A. No. 0081-2012

A



IV PARTE

ESTADOS FINANCIEROS GARANTES FIADORES

No Aplica

1

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



V PARTE

CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO

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

AS



FIDEICOMISO HORMIGOTI **CERTIFICACION TRIMESTRAL** (Al cierre del 30 de junio de 2017)

OWA TRUST (PANAMA) 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 30 de junio de 2017, los siguientes bienes (entregados, traspasados y/o cedidos al Fideicomiso) 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, dando cumplimiento a los términos establecidos en las mismas y el Contrato

PANAMA, ANGUILLA, BELIZE, BVI, COLOMBIA, PERU, ISLE OF MAN, NEW ZEALAND, LITHUANIA

PDC Tower, 13th Floor, Samuel Lewis Ave. and 56th Street, Obarrio P.O. BOX 0832-02284 WTC, Panama City, Republic of Panama

+(507) 387- 4522 A headoffice@owalaw.com owalawpty



de Fideicomiso. A continuación, incluimos el desglose de la composición de los bienes fideicomitidos, sobre los cuales indicamos que no existe concentración.

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
Junio 2017	4,773,558.54	2,002,856.15	1,746,426.89	649,196.13	375,079.37

2. Bienes muebles, consistentes en cuarenta y cinco (45) vehículos y/o equipos que se detallan a continuación:

PLACA	TIPO	MARCA	MODELO	MOTOR	CHASIS	AÑO	VALOR DE MERCADO
862135	CONCRETERA	МАСК	GU813E	MP8917081	1M2AX18C59M005670	2009	93,000.00
862395	CAMIÓN	МАСК	N/E	497893	1M2AX18C79M005671	2009	93,000.00
862136	CONCRETERA	MACK	GU813E	MP8916993	1M2AX18C99M005669	2009	93,000.00
862134	CONCRETERA	MACK	GU813E	MP8916657	1M2AX18C79M005654	2009	93,000.00
862391	CAMIÓN	MACK	N/E	85516	1M2AX18C49M005661	2009	93,000.00
862393	CAMIÓN	MACK	N/E	85521	1M2AX15C49M005658	2009	93,000.00
862392	CAMIÓN	МАСК	N/E	85552	1M2AX18C59M005667	2009	93,000.00
862388	CAMIÓN	МАСК	N/E	85535	1M2AX18C69M005659	2009	93,000.00

PANAMA, ANGUILLA, BELIZE, BVI, COLOMBIA, PERU, ISLE OF MAN, NEW ZEALAND, LITHUANIA

PDC Tower, 13th Floor, Samuel Lewis Ave. and 56th Street, Obarrio P.O. BOX 0832-02284 WTC, Panama City, Republic of Panama

+(507) 387- 4522

headoffice@owalaw.com owalawpty



862396	CAMIÓN	MACK	N/E	497897	1M2AX18C99M005672	2009	93,000.00
825820	CONCRETERA	МАСК	CV713	E5W3272	1M2AG1K36M048717	2006	65,000.00
827475	CAMIÓN	МАСК	CV513	AM13355X1203	1M2AG02C66M003036	2006	55,000.00
827473	CAMIÓN	МАСК	CV513	AM13355X1634	1M2AG02CX6M003041	2006	55,000.00
825822	CONCRETERA	MACK	CV713	E5W3257	1M2AG11C36M048569	2006	65,000.00
827474	CAMIÓN	MACK	CV513	AM13355X1498	1M2AG02C16M003039	2006	55,000.00
827471	CAMIÓN	МАСК	CV513	AM13355X0951	1M2AG02C96M002981	2006	55,000.00
825819	CONCRETERA	MACK	CV713	E5W3293	1M2AG11C76M048719	2006	65,000.00
381488	CAMIÓN	MACK	MR6885	A11006X0438	1M2K197C87M039296	2007	205,000.00
825821	CONCRETERA	МАСК	CV713	E5W3141	1M2AG11CX6M048567	2006	65,000.00
AC8064	CONCRETERA	Isuzu	NMR55E- 22	377702	JAANMR55EE7100026	2014	24,000.00
AB7248	CAMIÓN	Mack	GU813E	MP81024316	1M2AX18C2EM024350	2014	165,900.00
AB7249	CAMIÓN	Mack	GU813E	MP81024623	1M2AX18CXEM024354	2014	165,900.00
AB7250	CAMIÓN	Mack	GU813E	MP81024473	1M2AX18C6EM024352	2014	165,900.00
AU2186	PICK-UP	Nissan	Navara	YD25585708T	MNTCCUD40Z0602681	2015	22,000.00
AU2886	PICK-UP	Nissan	Frontier	YD25-632807P	3N6CD33D8ZK354451	2016	22,000.00
2197968	CAMIÓN	Retroexcavadora Terex	TX760	NL38924UO65963U	SMFH44TC0ADHM8521	2010	20,000.00
AF8680	PICK-UP	Toyota	Hi Lux	2KDS261368	MR0FR22G200707186	2014	22,900.00
AB7251	CAMIÓN	Mack	GU813E	MP81024614	1M2AX18C8EM024353	2014	165,900.00

PANAMA, ANGUILLA, BELIZE, BVI, COLOMBIA, PERU, ISLE OF MAN, NEW ZEALAND, LITHUANIA

PDC Tower, 13th Floor, Samuel Lewis Ave. and 56th Street, Obarrio P.O. BOX 0832-02284 WTC, Panama City, Republic of Panama

+(507) 387-4522 A headoffice@owalaw.com owalawpty



AB7252	CAMIÓN	Mack	GU813E	MP81024456	1M2AX18C4EM024351	2014	165,900.00
AC6639	CAMIÓN	Mack	GU813E	MP81028497	1M2AX18C8EM025361	2014	165,900.00
AC6641	CAMIÓN	Mack	GU813E	MP81028513	1M2AX18CXEM025262	2014	165,900.00
AC6642	CAMIÓN	Mack	GU813E	MP81028655	1M2AX18C1EM025263	2014	165,900.00
AM7808	PICK-UP	Toyota	Hi Lux	2KDS381684	MR0FR22G600782232	2015	23,900.00
AM0163	CAMIÓN	Mack	GU813E	MP8-1056103	1M2AX18C0FM027958	2015	167,900.00
AM0164	CAMIÓN	Mack	GU813E	MP8-1056505	1M2AX18C2FM027959	2015	167,900.00
AM0165	CAMIÓN	Mack	GU813E	MP8-1056506	1M2AX18C9FM027960	2015	167,900.00
AM0166	CAMIÓN	Mack	GU813E	MP8-1056649	1M2AX18C0FM027961	2015	167,900.00
AM0162	CAMIÓN	Mack	GU813E	MP8-1056952	1M2AX18C4FM027963	2015	167,900.00
AM0361	CONCRETERA	Mack	GU813E	MP8-1056813	1M2AX18C2FM027962	2015	167,900.00
AM4924	CONCRETERA	Mack	GU813E	MP1051750	1M2AX18C5FM027261	2015	167,900.00
AM4923	CONCRETERA	Mack	GU813E	MP81051752	1M2AX18C7FM027262	2015	167,900.00
AM4922	CONCRETERA	Mack	GU813E	MP1052039	1M2AX18C9FM027263	2015	167,900.00
AM4920	CONCRETERA	Mack	GU813E	MP81053551	1M2AX18C1FM027726	2015	167,900.00
AM4921	CONCRETERA	Mack	GU813E	MP81054731	1M2AX18C3FM027727	2015	167,900.00
AU4372	CAMIONETA	Mercedes Benz	ML-300	2.7696E+13	WDCDA5FB9FA612442	2015	59,000.00
AU4376	CAMIONETA	Mercedes Benz	ML-300	2.7696E+13	WDCDA5FB3FA612100	2015	59,000.00
					Total de Ed	quipos	4,948,900.00

PANAMA, ANGUILLA, BELIZE, BVI, COLOMBIA, PERU, ISLE OF MAN, NEW ZEALAND, LITHUANIA

PDC Tower, 13th Floor, Samuel Lewis Ave. and 56th Street, Obarrio P.O. BOX 0832-02284 WTC, Panama City, Republic of Panama

+(507) 387- 4522 headoffice@owalaw.com owalawpty





3. Un (1) bien inmueble, que consiste en la 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 Tres Millones trescientos ochenta y un mil dólares (US\$3,381,000.00).

COBERTURA HISTÓRICA:

La cobertura histórica de los último tres meses, se detalla a continuación:

MES	COBERTURA EN %		
Septiembre 2016	151%		
Diciembre 2016	161%		
Marzo 2017	170.55%		

DETALLE DEL PATRIMONIO ADMINISTRADO AL CIERRE DEL MES DE JUNIO, DE 2017:

PATRIMONIO: US\$ 13,103,458.54. 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 ciento setenta y nueve punto quince por ciento (179.15%) del total del patrimonio del Fideicomiso, cumpliéndose con los parámetros establecidos en el Prospecto Informativo.

PANAMA, ANGUILLA, BELIZE, BVI, COLOMBIA, PERU, ISLE OF MAN, NEW ZEALAND, LITHUANIA



Cuentas por Cobrar Clientes con vencimiento menores a 90 días	4,773,558.54
Bienes Muebles	4,948,900.00
Bienes Inmuebles	3,381,000.00
Total Patrimonio Administrado	13,103,458.54
Bono en circulación	7,313.900.00
% de respaldo	179.15%

En fe de lo cual se presenta esta certificación, hoy 30 de junio de 2017.

Agradeciéndoles de antemano su atención, atentamente le saluda.

MARIANNA ORTEGA POMOGAIBINA OFICIAL POUCIARIA OWA TRUST (PANAMÁ) CORP.

PANAMA, ANGUILLA, BELIZE, BVI, COLOMBIA, PERU, ISLE OF MAN, NEW ZEALAND, LITHUANIA



VI PARTE

DIVULGACIÓN

La divulgación del Presente informe es por correo electrónico

Segundo Trimestre de 2017 de Hormigoti, SA

Representante Legal

Jorge Amando 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.