República de Panamá
Superintendencia del Mercado de Valores

Acuerdo No.18-2000 de 11 de octubre de 2000, modificado por el Acuerdo No.8-2018 de 19 de diciembre de 2018

Anexo No.1
Formulario IN-T
Informe de Actualización Trimestral

Presentado según el Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999 y el Acuerdo No.18-2000 de 11 de octubre de 2000, modificado por el Acuerdo No.8-2018 de 19 de diciembre de 2018.

Instrucciones generales a los Formularios IN-A e IN-T:

A. **Aplicabilidad**:
Estos formularios deben ser utilizados por todos los emisores de valores registrados ante la SMV, de conformidad con lo que dispone el Acuerdo No.18-2000, modificado por el Acuerdo No.8-2018 de 19 de diciembre de 2018 (con independencia de si el registro es por oferta pública o los otros registros obligatorios). Los Informes de Actualización serán exigibles a partir del 1 de enero de año 2001. En tal virtud, los emisores con cierres fiscales a diciembre deberán presentar sus Informe Anual conforme las reglas que se prescriben en el referido Acuerdo. De igual forma, todos los informes interinos de emisores con cierres fiscales especiales (marzo, junio, noviembre y otros), que se deban recibir desde el 1 de enero de 2001 en adelante, tendrán que presentarse según dispone el Acuerdo No.18-2000, modificado por el Acuerdo No.8-2018 de 19 de diciembre de 2018.

B. **Responsabilidad por la información**:
Los informes que se presenten a la SMV no podrán contener información ni declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni podrán omitir información sobre hechos de importancia que deben ser divulgados en virtud del Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999 y sus reglamentos o que deban ser divulgados para que las declaraciones hechas en dichas solicitudes e informes no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas (Artículo 118: Estándar de divulgación de información. Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999).

A

Queda prohibido a toda persona hacer, o hacer que se hagan, en una solicitud de registro o en cualquier otro documento presentado a la SMV en virtud del Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999 y sus reglamentos, declaraciones que dicha persona sepa, o tenga motivos razonables para creer, que en el momento en que fueron hechas, y a la luz de las circunstancias en que fueron hechas, eran falsas o engañosas en algún aspecto de importancia (Artículo 251: Registros, informes y demás documentos presentados a la SMV. Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999).

La persona que viole cualquier disposición contenida en el Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999 o sus reglamentos, será responsable civilmente por los daños y los perjuicios que dicha violación ocasione. (Artículo 256: Responsabilidad Civil. Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999). La SMV podrá imponer multas administrativas o cualquier persona que viole el Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999 o sus reglamentos, de hasta Un Millón de Balboas (B/1,000,000.00) a cualquier persona que viole el Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999 o sus reglamentos, por la realización de cualesquiera de las actividades prohibidas establecidas en el Título XI del Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999, o hasta de Trescientos Mil Balboas (B/.300,000,000.00) por violaciones a las demás disposiciones del Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999.

C. Preparación de los Informes de Actualización:

Este no es un formulario para llenar espacios en blanco. Es únicamente una guia del orden en que debe presentarse la información. El formulario podrá ser igualmente descargado desde la página web de la SMV (www.supervalores.gob.pa) , bajo el botón de "Formularios" y en la sección Dirección de Emisores http://www.supervalores.gob.pa/seri/308-formularios/141-direccion-nacional-de-registro-de-valores

Si alguna información requerida no le es aplicable al emisor, por sus características, la naturaleza de su negocio o por cualquier otra razón, deberá consignarse expresamente tal circunstancia y las razones por las cuales no le aplica. En dos secciones de este Acuerdo se hace expresa referencia a Texto Único del Acuerdo No.2-10 de 16 de abril de 2010, sobre Registro de Valores. Es responsabilidad del emisor revisar dichas referencias.

El Informe de Actualización deberá remitirse en formato *PDF a través del Sistema Electrónico para la Remisión de Información (SERI) en un solo documento.

Una copia completa del Informe de Actualización deberá ser presentada a la Bolsa de Valores en que se encuentre listados los valores del emisor.

La información financiera deberá ser preparada de conformidad con lo establecido por los Acuerdos No.2-2000 de 28 de febrero de 2000 y No.8-2000

de 22 de mayo de 2000. Cuando durante los periodos contables que se reportan se hubiesen suscitado cambios en las políticas de contabilidad, adquisiciones o alguna forma de combinación mercantil que afecten la comparabilidad de las cifras presentadas, el emisor deberá hacer clara referencia a tales cambios y sus impactos en las cifras.

Trimestre Terminado al:	**30 de junio del 2023**
Nombre del Emisor:	**HORMIGOTI, S.A.**
Valores que ha registrado:	**B/.15,000,000**
Resolución:	**SMV-422-2014**
Números de Teléfono y Fax del Emisor:	**Telf. 310-0866 Fax 204-5711**
Domicilio /Dirección física del Emisor:	**Punta pacifica, Torre de las Américas, piso 10, oficina 1001**

Nombre de la persona de contacto del Emisor: Jorge Alvarez
Dirección de correo electrónico de la persona de contacto del Emisor: jorgea@grupoti.com

I Parte:

De conformidad con el Artículo 3 del Acuerdo No.18-00 de 11 de octubre de 2000, modificado por el Acuerdo No.8-2018 de 19 de diciembre de 2018, haga un resumen de los aspectos de importancia del trimestre, según lo establecido en la sección de **Análisis de los Resultados Financieros y Operativos** a que se refiere la Sección VIII. del Artículo 7 del Texto Único del Acuerdo No.2-2010 de 16 de abril de 2010. Adicionalmente el emisor deberá reportar cualquier hecho o cambios de importancia que hayan ocurrido durante el periodo que se reporta (a manera de ejemplo, pero no exclusivamente: cambios en el personal ejecutivo, gerencial, asesor o de auditoría; modificaciones al Pacto Social o los estatutos; cambios en la estructura organizativa, accionistas controlantes; apertura de nuevos establecimientos, etc.)

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. **LIQUIDEZ:**

En Balboas	Jun.2023
Activo Corriente	11,355,709
Pasivo Corriente	7,259,135
Razón de Liquidez	1,56

Debido a la naturaleza de su negocio, los activos corrientes del emisor aumentaron en B/.1,756,275 en comparación con diciembre 2022 y los pasivos corrientes aumentaron B/.917,086 cuando se compara con diciembre 2022. La razón de liquidez arroja un resultado de 1,56 por lo que el emisor puede cumplir con las obligaciones contraídas.

4

B. RECURSOS DE CAPITAL:

En Balboas	Jun.2023
Pasivo Total	15,041,843
Patrimonio	6,182,781
	8,859,062

Endeudamiento patrimonial	2,43

El patrimonio del emisor para diciembre 2022 reflejaba un valor de 5,505,002 aumentando a junio 2023 a un valor de 6,182,781; y registrando una relación entre pasivos totales a capital de los accionistas de 2.43 veces.

C. RESULTADO DE LAS OPERACIONES:

Las ventas del emisor para el segundo trimestre 2023 fueron de 5,410,680 lo cual implican un aumento de 2,318,496 en comparación con el mismo trimestre del 2022 con un incremento del 74.98% .

D. ANÁLISIS DE PERSPECTIVAS:

El emisor espera para el resto del ejercicio poder cumplir con los planes estratégicos y proyecciones pautadas para el incremento de sus ingresos y la optimización de sus recursos. La recuperación de la economía y el crecimiento del sector de la construcción para el 2023 será factor fundamental en los buenos resultados de la empresa.

II Parte:

Estados Financieros interinos del emisor correspondientes al Trimestre para el cual está reportando.

III Parte:

Cuando aplique, Estados Financieros interinos correspondientes al Trimestre para el cual está reportado el emisor, de las personas que han servido de garantes o fiadores de los valores registrados en la Superintendencia. En caso de que el garante o fiadores de los valores registrados no consolide con el emisor, este deberá presentar sus Estados Financieros Interinos.

IV Parte:

Cuando aplique, Certificación del fiduciario en la cual consten los bienes que constituyen el patrimonio fideicomitido, en el caso de los valores registrados en la Superintendencia que se encuentren garantizados por el fideicomiso.

V Parte:

Divulgación

De conformidad con los Artículos 2 y 6 del Acuerdo No.18-2000 de 11 de octubre de 2000, modificado por el Acuerdo No.8-2018 de 19 de diciembre de 2018, el emisor deberá divulgar el Informe de Actualización Trimestral entre los inversionistas y al público en general, dentro de los dos (2) meses siguientes al cierre del trimestre correspondiente, por alguno de los medios que allí se indican.

1. **Identifique el medio de divulgación por el cual ha divulgado o divulgará el Informe de Actualización Trimestral y el nombre del medio**:

   1.1 El envió, por el emisor de una copia del informe respectivo a los accionistas e inversionistas registrados, así como a cualquier interesado que lo solicite.

2. **Fecha de divulgación**:

   2.1 Si aún no ha sido divulgado, indique la fecha probable en que será divulgado: 30 de junio de 2023

Firma (s)

El Informe de Actualización Trimestral deberá ser firmado por la o las personas que, individual o conjuntamente, ejerza(n) la representación legal del emisor, según su Pacto Social. El nombre de cada persona que suscribe deberá estar escrito debajo de su firma.

Jorge Alvarez
Secretario y Director
Hormigoti, S.A.

Informe del Contador Público Autorizado

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

Estimados señores:

Hemos revisado el estado de situación financiera al 30 de junio de 2023 (interino) con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2022 (auditados) y el estado de resultados integral, cambios en el capital contable y el estado de flujos de efectivo al 30 de junio de 2023 (interino) con cifras comparativas al 31 de Diciembre de 2022 (auditado) de **HORMIGOTI, S.A. y Subsidiaria, .** 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"

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

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

30 de junio de 2023

Hormigoti, S. A. y Subsidiaria
(100% Subsidiaria de Corporación Grupo Oti, S. A.)
CONTENIDO

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	I - VI
ANEXO	VII
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	
Estado Consolidado de Situación Financiera	1
Estado Consolidado de Resultados	2
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio	3
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo	4
Notas a los Estados Financieros Consolidados	5 - 34
INFORMACIÓN SUPLEMENTARIA	
Consolidación de los Estados de Situación Financiera	Anexo 1
Consolidación de los Estados de Resultados	Anexo 2
Consolidación de los Estados de Cambios en el Patrimonio	Anexo 3

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

Hormigoti, S. A. y Subsidiaria
(100% Subsidiaria de Corporación Grupo Oti, S. A.)

Estado Consolidado de Situación Financiera
Al 30 de junio de 2023
(Cifras en balboas)

	Nota	2023	2022
ACTIVOS			
Activos corrientes:			
Efectivo	6	643,315	454,139
Cuentas por cobrar, neto	7	3,813,240	3,206,373
Inventarios de materiales	8	313,331	249,503
Cuentas por cobrar - Partes relacionadas	5	1,924,119	1,544,124
Préstamos por cobrar - Partes relacionadas	5	4,212,344	3,771,239
Pagos anticipados	9	388,032	295,489
Adelantos a proveedores		61,328	78,567
Total de activos corrientes		11,355,709	9,599,434
Activos no corrientes:			
Préstamos por cobrar - Partes relacionadas	5	-	153,767
Propiedades, maquinaria, mobiliario, equipo y mejoras, neto	10	6,407,111	6,580,838
Activo por derecho de uso	11	634,312	689,079
Adelanto adquisición de inmuebles	12	1,410,986	1,280,794
Inventario de repuestos		39,712	36,725
Propiedades de inversión	13	1,140,087	1,140,087
Fondo de cesantía		88,043	85,589
Depósitos en garantía		48,663	7,309
Otros activos		100,000	70,000
Total de activos no corrientes		9,868,914	10,044,188
Total de activos		21,224,624	19,643,622
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivos corrientes:			
Préstamos bancarios por pagar	14	1,619,949	1,852,425
Pasivo por arrendamiento	15	1,508	47,730
Bonos corporativos por pagar	16	535,832	444,055
Cuentas por pagar - Proveedores		4,741,590	3,079,973
Cuentas por pagar - Partes relacionadas	5	-	394,393
Adelantos recibidos de clientes		21,855	153,285
Dividendos por pagar	18	-	168,071
Gastos e impuestos acumulados por pagar		338,401	202,117
Total de pasivos corrientes		7,259,135	6,342,049
Pasivos no corrientes:			
Préstamos bancarios por pagar	14	1,898,083	1,604,513
Pasivo por arrendamiento	15	-	-
Bonos corporativos por pagar	16	4,370,116	4,680,353
Cuentas por pagar - Accionistas	5	1,459,279	1,459,279
Provisión para prima de antigüedad e indemnización		55,230	52,426
Impuesto sobre la renta diferido	22	-	-
Total de pasivos no corrientes		7,782,708	7,796,571
Total de pasivos		15,041,843	14,138,620
Patrimonio:			
Acciones de capital	17	22,000	22,000
Ganancias retenidas		1,585,169	846,661
Superavit por revaluación	10	4,656,843	4,717,572
Impuesto complementario		(81,231)	(81,231)
Total de patrimonio		6,182,781	5,505,002
Total de pasivos y patrimonio		21,224,624	19,643,622

Las notas en las páginas 5 a 35 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

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

Hormigoti, S. A. y Subsidiaria
(100% Subsidiaria de Corporación Grupo Oti, S. A.)

Alia Concretos

Estado Consolidado de Resultados
Por el año terminado el 30 de junio de 2023
(Cifras en balboas)

	Nota	2023 II Trim.	2023 Acum.2023	2022 II Trim.	2022 Acum.2022
Ingresos y costos:					
Ventas, netas		4,188,251	8,051,667	2,735,372	4,927,561
Servicios		1,222,429	1,222,429	356,812	356,812
Costo de ventas (Incluye depreciación por B/.173,765)	11 y 12	(4,697,504)	(7,743,070)	(2,771,184)	(4,670,260)
Ganancia bruta		713,176	1,531,026	321,000	614,113
Otros ingresos y gastos operativos					
Otros ingresos		9,662	25,498	16,185	43,951
Gastos generales y administrativos	5,7, 11,12 y 18	(332,048)	(504,827)	(143,590)	(226,716)
Gastos de Personal	19	(65,473)	(88,951)	(39,124)	(97,244)
Gastos de ventas		(14,901)	(26,174)	(11,718)	(21,885)
Total de otros ingresos y gastos operativos		(402,760)	(594,454)	(178,247)	(301,894)
Ganancia en operaciones		310,416	936,572	142,753	312,219
Ingresos (egresos) financieros, neto:					
Ingresos financieros		84,613	124,585	45,015	119,596
Otros egresos		-	-	(2,660)	(11,110)
Gastos financieros		(193,037)	(383,378)	(162,541)	(376,629)
Total ingresos (egreos financieros, netos		(108,424)	(258,793)	(120,186)	(268,143)
Ganancia antes de impuesto		201,992	677,779	22,567	44,076
Impuesto sobre la renta	20		-		
Impuesto sobre la renta diferido	20				
Ganancia neta		201,992	677,779	22,567	44,076
Ganancia (pérdida) básica por acción		10.10	33.89	1.13	2.20

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

Hormigoti, S. A. y Subsidiaria
(100% Subsidiaria de Corporación Grupo Oti, S. A.)

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio
Por el año terminado el 30 de junio de 2023
(Cifras en balboas)

	Nota	Acciones de capital	Ganancias retenidas	Superávit por revaluación	Impuesto complementario	Total de patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2021		22,000	324,549	4,960,486	(81,173)	5,225,862
Ganancia neta - 2022		-	629,198	-	-	629,198
Distrubución de dividendos			(350,000)			(350,000)
Transferencia de depreciación de activos revaluados		-	242,914	(242,914)	-	-
Impuesto complementario pagado		-	-	-	(58)	(58)
Saldo al 31 de diciembre de 2022		22,000	846,661	4,717,572	(81,231)	5,505,002
Ganancia neta - 2023		-	677,779	-	-	677,779
Transferencia de depreciación de activos revaluados		-	60,729	(60,729)	-	-
Impuesto complementario pagado		-	-	-	-	-
Saldo al 30 de junio de 2023		**22,000**	**1,585,169**	**4,656,843**	**(81,231)**	**6,182,781**

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

Las notas en las páginas 5 a 35 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Hormigoti, S. A. y Subsidiaria
(100% Subsidiaria de Corporación Grupo Oti, S. A.)

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo
Por el año terminado el 31 de marzo de 2023
(Cifras en balboas)

	Nota	2022	2022
Flujos de efectivo en las actividades de operación			
Ganancia (pérdida) neta		677,779	629,198
Ajustes por:			
Depreciación y amortización	10	299,736	560,057
Depreciación de activos por derecho de uso	11	54,767	109,534
Provisión para pérdidas esperadas	7	76,306	-
Impuesto sobre la renta corriente	22	-	104,100
Impuesto sobre la renta diferido	8 22	-	(168,045)
Provisión para prima de antigüedad	20	6,032	7,312
Gastos de intereses		383,378	725,843
		1,497,998	1,967,999
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
Cuentas por cobrar		(813,364)	(313,626)
Inventarios		(66,815)	(107,941)
Pagos anticipados		(92,543)	(151,340)
Adelantos a proveedores		17,239	(4,917)
Cuentas por cobrar - Partes relacionadas		(379,995)	(774,202)
Fondo de cesantía		(2,454)	6,937
Otros activos		(30,000)	-
Depósitos en garantía		(41,354)	651
Cuentas por pagar proveedores		1,661,617	738,780
Cuentas por pagar - Partes relacionadas		(394,393)	7,833
Adelantos recibidos de clientes		(131,430)	79,473
Gastos acumulados por pagar		136,284	72,841
Pagos de prima de antigüedad		(3,228)	(17,417)
Efectivo generado por las actividades de operación		1,357,562	1,505,071
Intereses pagados		(383,378)	(725,843)
Efectivo neto provisto por (usado en) actividades de operación		974,184	779,228
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Pagos por adquisición de activo fijo	10	(126,009)	(170,857)
Adelantos a adquisión de inmuebles	12	-	(131,966)
Efectivo recibido de (pagado a) partes relacionadas - Préstamos		(287,340)	786,486
Efectivo neto provisto por (usado en) actividades de inversión		(413,349)	483,663
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento			
Efectivo (recibido de) pagado a bancos - Préstamos		61,094	(318,709)
Efectivo pagado por pasivos por arrendamiento		(46,222)	(273,723)
Efectivo pagado a bonos corporativos por pagar		(218,460)	(416,326)
Impuesto complementario pagado		-	(58)
Dividendos pagados a accionistas		(168,071)	-
Efectivo neto (usado en) provisto por actividades de financiamiento		(371,659)	(1,008,816)
Aumento (disminución) neto del efectivo		189,176	254,075
Efectivo al inicio del año		454,139	200,064
Efectivo al final del año	6	643,315	454,139

Las notas en las páginas 5 a 35 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

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

1. Organización y operaciones

Hormigoti, S. A. (la Compañía) es una sociedad anónima debidamente constituida conforme a las leyes de la República de Panamá, tal como consta en la Escritura Pública No.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 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 Grupo Oti, S. A. *(antes Corporación Breogan Sur, S. A.)* 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 B/.15 millones en Serie A. La emisión fue autorizada mediante Resolución SMV No 422-14 del 8 de septiembre de 2014. Véase la Nota 16.

Transporte Hormigoti, S. A. es una sociedad anónima debidamente constituida conforme a las leyes de la República de panamá, de acuerdo con la escritura Pública N° 1153 del 17 de febrero de 2022; iniciando operaciones en mayo de 2022. La compañía se dedica al servicio transporte de concreto y materiales por carretera y está ubicada en Panamá Oeste, distrito de la Chorrera, corregimiento de Guadalupe, Sector La Valdeza.

2. Base de preparación

Declaración de cumplimiento

Los estados financieros consolidados fueron preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés).

Base de medición

Los estados financieros consolidados han sido preparados bajo, la base del costo histórico, excepto por los terrenos, edificios, mejoras a la propiedad y equipo pesado, los cuales son presentados a su valor razonable.

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

Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros consolidados 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 2022***

En estos estados financieros consolidados se han adoptado una serie de nuevas normas, interpretaciones y enmiendas vigentes por primera vez para períodos que inician el 1° de enero de 2022 o en fechas posterior. Detallamos a continuación la naturaleza y vigencia de cada nueva norma, interpretación y enmienda adoptada por la Compañía:

- **Contratos Onerosos - Costo de cumplimiento de un contrato (Modificaciones a la NIC 37)**

La NIC 37 define un contrato oneroso como un contrato en el que los costos inevitables (costos que la Compañía se ha comprometido de conformidad con el contrato) de cumplir con las obligaciones bajo el contrato excedan los beneficios económicos que se espera recibir en virtud del mismo.

Las modificaciones a la NIC 37.68A aclaran que los costos relacionados directamente con el contrato consisten en ambos:

Los costos incrementales de cumplir con ese contrato, ejemplo mano de obra directa y material; y
Una asignación de otros costos que se relacionan directamente con el cumplimiento de contratos, ejemplo la asignación del cargo por depreciación de las propiedades, planta y equipo utilizados para cumplir con contrato.

La Compañía, previo a la aplicación de las modificaciones, no tenía contratos onerosos.

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

- **Propiedad, planta y equipo: Cobros antes del uso previsto (modificaciones a la NIC 16)**

  La enmienda a la NIC 16 prohíbe que una entidad deduzca del costo de un elemento de Propiedad, planta y equipo cualquier importe recibido por la venta de artículos producidos mientras la entidad está preparando el activo para su uso previsto (por ejemplo, las ganancias de la venta de muestras producidas durante la fase de prueba de una instalación de fabricación después de que se está construyendo, pero antes del inicio de la producción comercial). El producto de la venta de dichas muestras, junto con los costes de producción, ahora se reconocen como ganancia o pérdida.

  Estas modificaciones no tuvieron impacto en los estados financieros consolidados de fin de año de la Compañía, ya que no hubo ventas de dichos elementos producidos por propiedad, planta y equipo realizados disponible para su uso en o después del comienzo del primer período presentado.

- **Mejoras anuales a las normas NIIF 2018-2020 (Modificaciones a la NIIF 1, NIIF 9, NIIF 16 y NIC 41)**

  - NIIF 1: Subsidiaria como adoptante por primera vez
  - NIIF 9: Tasas en la prueba del "10 por ciento" para la baja en reconocimiento de pasivos financieros
  - NIC 41: Tributación en las mediciones a valor razonable

- **Referencias al Marco Conceptual (Modificaciones a la NIIF 3)**

  En mayo de 2020, el IASB emitió modificaciones a la NIIF 3, que actualizan una referencia al marco conceptual para la información financiera sin cambiar los requisitos contables para las combinaciones de negocios.

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

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

Una nueva norma e interpretación es efectiva para los períodos anuales que comienzan después del 1° de enero de 2022 y que no han sido adoptadas anticipadamente en la preparación de los estados financieros consolidados. No se espera que esta norma tenga un efecto significativo en los estados financieros. A continuación, se lista la norma y enmienda más relevante:

Norma	*Vigencia*
• Información a revelar sobre políticas contables (modificaciones a la NIC 1 y al documento de práctica de las NIIF); • Definición de estimaciones contables (modificaciones a la NIC 8); y • Impuesto diferido relacionado con activos y pasivos que surgen de una transacción única (modificaciones a la NIC 12).	1 de enero de 2023
• NIIF 16 Arrendamientos (Modificación – Responsabilidad en una venta con arrendamiento posterior); • NIC 1 Presentación de Estados Financieros (Modificación - Clasificación de pasivos como corriente o no corriente); y • NIC 1 Presentación de Estados Financieros (Modificación - Pasivos no corrientes con pactos).	1 de enero de 2024

3. Resumen de las políticas de contabilidad más importantes

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

Bases de consolidación

Una subsidiaria es una empresa controlada por la Compañía. Existe control cuando la Compañía tiene el poder, ya sea directa o indirectamente, de gobernar las políticas financieras y operativas de una empresa para obtener beneficios de sus actividades. Para determinar el control, son tomados en cuenta los derechos de votación potenciales que actualmente sean ejecutables o convertibles. Los estados financieros de las Subsidiarias están incluidos en los estados financieros consolidados.

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

Existe control en situaciones donde la Compañía tiene la capacidad de dirigir las actividades relevantes de la subsidiaria, sin mantener la mayoría de los derechos de voto. Para determinar si existe control la Compañía considera todos los aspectos y circunstancias relevantes incluyendo:

- La cantidad de derechos de voto de la Compañía, en relación con el tamaño y la dispersión de otras partes que posean derechos de voto.
- Derechos sustanciales de voto potenciales poseídos por la Compañía y por otras partes.
- Otros acuerdos contractuales.
- Patrones históricos en la asistencia para voto.

Las Subsidiarias son consolidadas desde la fecha que la Compañía obtiene control hasta el momento en que termina.

Los estados financieros de la Subsidiaria son preparados para el mismo período de la Compañía, utilizando los mismos principios contables.

Los estados financieros consolidados presentan los resultados de las Compañías como si formaran una sola entidad. Por tanto, los saldos y transacciones entre compañías del Grupo se eliminan en su totalidad.

La subsidiaria de Hormigoti, S. A. incluida en los estados financieros consolidados y su porcentaje de participación se detalla a continuación:

Nombre	País	2023	2022
Transporte Hormigoti, S. A.	Panamá	100%	100%

Activos financieros

La Compañía clasifica sus activos financieros dependiendo del propósito para el cual fueron adquiridos.

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

Cuentas por cobrar
Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados de corto plazo, que no devengan intereses, con cobros fijos o determinables y que no se cotizan en un mercado activo. Éstas se reconocen inicialmente al costo, por el valor de las facturas por servicios al crédito, y en caso de deterioro, se establece una provisión para cuentas de dudoso cobro. Las cuentas por cobrar se presentan netas de esta provisión.

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

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

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

Las pérdidas se reconocen en el estado consolidado de resultados y se reflejan en una cuenta de provisión de pérdidas esperadas. 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 consolidado de resultados.

Inventarios de materiales

El método utilizado para la valuación del inventario de materiales es costo estándar. 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.

Propiedad, maquinaria, mobiliario, equipo y mejoras

La propiedad 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.

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

El terreno, la propiedad y ciertos equipos pesados fueron valuados en el 2013 y 2015, con base en 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 y mejoras son producto de la diferencia entre el producto neto de la disposición y el valor en libros del activo, y son reconocidas como ingresos o gastos en el período en que se incurren.

La depreciación y amortización se calculan por el método de línea recta, con base en los siguientes años de ida útil estimada de los activos:

Activos	Vida útil estimada en años
Edificio y mejoras	40 a 60
Planta procesadora de concreto	20 a 30
Equipo pesado	10
Vehículos	10 a 15
Mobiliario y equipo	10 a 15
Otros activos depreciables	10 a 15

Propiedad de inversión

La propiedad de inversión esta contabilizada a su costo de adquisición. Las renovaciones y mejoras importantes son capitalizadas. Los reemplazos menores, que no mejoran el activo, ni prolongan su vida útil, son contabilizados a gastos de operaciones en la medida en que incurre.

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).

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

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 consolidado de resultados.

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.

Pasivos financieros

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

Cuentas por pagar y otros pasivos
Las cuentas por pagar y otros pasivos a corto plazo son reconocidas al 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.

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.

Activos por derecho de uso

Identificación de un contrato de arrendamiento
La Compañía contabiliza un contrato, o parte de un contrato, como arrendamiento cuando conviene el derecho a uso de un activo por un período de tiempo a cambio de pagos. Arrendamientos son esos contratos que satisfacen lo siguiente:

(a) Existe un activo identificable;
(b) La Compañía obtiene sustancialmente todos los beneficios económicos por el uso del activo; y
(c) La Compañía tiene el derecho de dirigir el uso del activo.

Para determinar si la Compañía obtiene sustancialmente todos los beneficios económicos del uso del activo, considera únicamente los beneficios económicos que surgen del uso del activo, no la propiedad legal incidental u otros beneficios potenciales.

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

Al determinar si la Compañía tiene el derecho de dirigir el uso del activo, considera si dirige el propósito de cómo y para qué se utiliza el activo durante el período de arrendamiento. Si no existen decisiones significativas a ser realizadas debido a que son predeterminadas debido a la naturaleza del activo, la Compañía considera si estuvo involucrado en el diseño del activo de manera que predetermine el propósito de cómo y para qué será utilizado el activo durante el período de uso. Si el contrato o porción del contrato no satisface estos criterios, la Compañía aplica otra NIIF en lugar de NIIF 16.

Reconocimiento
Todos los arrendamientos son contabilizados mediante el reconocimiento de activos por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento excepto por:

- Arrendamiento de activos de poco valor; y
- Arrendamiento con un plazo de 12 meses o menos.

La Compañía arrienda equipos de planta, equipo rodante y pesado y equipos de laboratorio que son utilizados en la producción de concreto. Los contratos de arrendamientos están establecidos por períodos de 6 a 7 años. Los contratos de arrendamientos y sus términos son negociados de manera individual y contienen diferentes términos y condiciones.

Los arrendamientos son reconocidos a través de un activo por derecho de uso y una obligación por arrendamiento en la fecha en que el activo está disponible para uso.

Los pasivos por arrendamiento son medidos al valor presente de los pagos contractuales al arrendador durante el plazo de arrendamiento, utilizando una tasa de interés indicada en los contratos de arrendamiento.

Los contratos de la Compañía no incluyen pagos variables de arrendamiento y de existir modificaciones en los cánones de los contratos se reconocen directamente en los resultados del período.

Al momento de reconocimiento inicial, el valor en libros del pasivo por arrendamiento también incluye:

- El precio de ejercicio de una opción de compra si el arrendatario está razonablemente seguro de ejercer esa opción;
- Pagos por penalizaciones por terminar el arrendamiento, si el plazo del arrendamiento refleja que el arrendatario ejercerá una opción para terminar el arrendamiento.

Los activos por derecho de uso se reconocen inicialmente al valor del pasivo por arrendamiento, reducido por cualquier incentivo de arrendamiento recibido, y aumento por:

- Pagos de arrendamiento efectuados en o antes del comienzo del arrendamiento.
- Costos directos iniciales incurridos; y
- El importe de cualquier provisión reconocida en el cual la Compañía está contractualmente obligado a desmantelar, remover o reestablecer el activo arrendado.

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

Subsecuentemente a la medición inicial el pasivo por arrendamiento incrementa como resultado de cargos por intereses a una tasa constante del saldo pendiente y se reduce mediante los pagos de arrendamientos efectuados. El activo por derecho de uso se amortiza en línea recta por la vida útil remanente del arrendamiento o por la vida económica remanente del activo si, en casos excepcionales, se estima que será más corta que los términos contractuales.

Provisión

Una provisión se reconoce, si como resultado de un evento pasado, la Compañía tiene 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.

Prima de antigüedad y fondo de cesantía

El Código de Trabajo indica que los empleadores deberán establecer un Fondo de Cesantía para pagar a los trabajadores a la terminación de todo contrato de tiempo indefinido la prima de antigüedad y una indemnización en caso de un despido injustificado o una renuncia justificada.

Para el establecimiento del Fondo, el empleador cotizará trimestralmente la cuota parte relativa a la prima de antigüedad del trabajador (1.92% del salario) y el cinco por ciento (5%) de la cuota parte mensual de la indemnización a que pudiese tener derecho el trabajador.

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

Corriente
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.

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

Diferido
El impuesto sobre la renta diferido es registrado utilizando el método activo y pasivo. Los impuestos sobre la renta diferidos activo y pasivo son reconocidos por los efectos futuros de impuestos atribuibles a diferencias entre los valores en los estados financieros consolidados de los activos y pasivos existentes y sus bases fiscales respectivas. Los impuestos sobre la renta diferidos activo y pasivo son medidos utilizando las tasas de impuestos vigentes que serán aplicadas a la renta gravable en los años en que se espera que dichas diferencias temporales serán recuperadas o ajustadas como ingreso o gasto.

Ganancia por acción

Las ganancias por acción se calculan dividiendo el resultado del periodo atribuible a los tenedores de instrumentos financieros ordinarios de patrimonio (numerador) entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (denominador) durante el período.

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.

Reclasificaciones

Ciertas cifras de los estados financieros consolidados del año 2021 han sido reclasificadas para hacerlos comparativos con su presentación en el año 2022. Dichas reclasificaciones no causan efectos en la situación financiera y resultados de las operaciones presentadas en los estados financieros consolidados a esa fecha.

4. Estimaciones contables y juicios

Los estimados y juicios son continuamente evaluados con base en 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:

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 consolidado de resultados en períodos específicos.

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

5. Saldos y transacciones con partes relacionadas

Los saldos y transacciones con partes relacionadas incluidos en el estado consolidado de situación financiera y el estado consolidado de resultados se resumen a continuación:

2023			
Saldos con partes relacionadas:	**Empresas relacionadas**	**Directivos y ejecutivos claves**	**Total**
Activos:			
Cuentas por cobrar - Partes relacionadas	1,924,119		1,924,119
Préstamos por cobrar - Partes relacionadas	4,212,344	-	4,212,344
Pasivos:			
Cuentas por pagar Partes relacionadas	-	-	-
Accionistas	1,459,279	-	1,459,279
Transacciones:			
Ingresos por ventas	1,094,164		1,094,164
Ingresos por servicios	801,003		801,003
Gastos:			
Dietas	-	132,000	132,000
Administración general	135,000	-	135,000

2022			
Saldos con partes relacionadas:	**Empresas relacionadas**	**Directivos y ejecutivos claves**	**Total**
Activos:			
Cuentas por cobrar - Partes relacionadas	1,544,124		1,544,124
Préstamos por cobrar- Partes relacionadas	3,771,239	-	3,771,239
Pasivos:			
Cuentas por pagar - Partes relacionadas	394,393	-	394,393
Accionistas	1,459,279	-	1,459,279
Transacciones:			
Ingresos por ventas	1,720,123		1,720,123
Ingresos por servicios	1,486,303		1,486,303
Gastos:			
Dietas	-	192,000	192,000
Administración general	261,765	-	261,765

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

Términos y condiciones de las transacciones con partes relacionadas

Las ventas y compras de bienes y servicios entre partes relacionadas son efectuadas a precios previamente pactados entre las partes. Las cuentas por cobrar y por pagar a partes relacionadas no tienen garantías, no generan intereses y son recuperables o pagaderas en efectivo. No están sujetas a ningún descuento por pronto pago, y son recuperables o pagaderas en dólares de Estados Unidos. Los préstamos por cobrar partes relacionadas generan un interés anual de 7.5% con amortizaciones a capital desde B/.5,000 a 50,000 mensuales.

Las cuentas por pagar accionistas presentan un saldo de B/.1,459,279 en 2023 y 2022, estas cuentas tienen un plan de repago que se llevará a cabo con el consentimiento previo de los acreedores existentes, siempre que la compañía 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 estos no afecte las operaciones por falta de liquidez. La deuda podrá ser libremente transferible sin necesidad de previo aviso, ni autorización de los deudores.

6. Efectivo

Los saldos en efectivo se presentaban así:

	2023	2022
En caja	2,030	2,616
En banco - Cuenta de ahorros	1,000	1,975
En banco - Cuentas corrientes	640,285	449,548
	643,315	454,139

El efectivo en cuenta de ahorro devenga una tasa de interés anual de 1% en 2023 y 2022.

7. Cuentas por cobrar, neto

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

	2023	2022
Clientes	4,681,182	4,001,412
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	(881,489)	(805,183)
	3,799,693	3,196,229
Otras	13,547	10,144
	3,813,240	3,206,373

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

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

	2023	2022
De 1 - 30 días	1,792,468	1,056,873
De 31 - 60 días	556,791	451,527
De 61 - 90 días	361,526	481,279
De 91 - 120 días	251,174	287,265
Más de 120 días	1,719,223	1,724,468
	4,681,182	4,001,412

Al 30 de junio de 2023, la administración no ha actualizado su modelo de estimación de perdida crediticias esperadas para las cuentas por cobrar clientes.

Los movimientos en la provisión por deterioro para las cuentas por cobrar son los siguientes:

	2023	2022
Saldo al inicio del año	805,183	805,183
Incremento del año (Nota 19)	76,306	-
Eliminación de cuentas incobrables	-	-
Saldo acumulado al final del año	881,489	805,183

8. Inventario de materiales

El inventario de materiales se compone de los siguientes productos:

	2023	2022
Piedra	73,964	97,047
Arena	54,472	63,676
Cemento	150,210	43,973
Combustible	13,005	23,483
Aditivos	21,680	19,906
Otros	-	1,418
	313,331	249,503

9. Pagos anticipados

Los pagos anticipados se conformaban de las siguientes partidas:

	2023	2022
Seguros pagados por adelantado	183,569	147,904
Impuesto sobre la renta	29,646	29,646
Gastos legales reembolsables	30,310	19,074
Licencias de programas	7,770	4,042
Otros pagos anticipados	136,737	94,823
	388,032	295,489

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

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

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

2023	Al inicio del año	Adiciones	Disminución	Al final del año
Costo:				
Terreno	655,929	-	-	655,929
Planta procesadora de concreto	1,422,549	24,000	-	1,446,549
Edificio y mejoras	686,140	-	-	686,140
Equipo pesado	4,873,653	-	-	4,873,653
Vehículos	253,553	-	-	253,553
Mobiliario y equipo	389,810	21,763	-	411,573
Otros activos depreciables	308,099	80,246	-	388,345
	8,589,734	126,009	-	8,715,742
Depreciación y amortización acumulada:				
Planta procesadora de concreto	(1,206,903)	(19,792)	-	(1,226,696)
Edificio y mejoras	(486,156)	(4,769)	-	(490,925)
Equipo pesado	(4,299,130)	(108,920)	-	(4,408,050)
Vehículos	(216,568)	(8,126)	-	(224,694)
Mobiliario y equipo	(335,075)	(7,508)	-	(342,583)
Otros activos depreciables	(182,635)	(29,165)	-	(211,800)
	(6,726,467)	(178,280)	-	(6,904,747)
	1,863,266	(52,271)	-	1,810,995
Revaluación de terrenos	2,918,070	-	-	2,918,070
Edificios y mejoras	206,542	-	-	206,542
Equipo pesado	3,643,710	-	-	3,643,710
	6,768,322	-	-	6,768,322
Amortización acumulada:				
Edificios y mejoras	(206,544)	-	-	(206,544)
Equipo pesado	(1,844,206)	(121,456)	-	(1,965,662)
	(2,050,750)	(121,456)	-	(2,172,206)
	4,717,572	(121,456)	-	4,596,116
Costo neto	6,580,838	(173,727)	-	6,407,111

2022	Al inicio del año	Adiciones	Al final del año
Costo	9,240,932	170,857	8,589,734
Depreciación y amortización acumulada:	(7,231,380)	(317,143)	(6,726,467)
Costo neto	2,009,552	(146,286)	1,863,266
Revaluación de terrenos y equipos	6,768,322		6,768,322
Amortización acumulada:	(1,807,836)	(242,914)	(2,050,752)
	4,960,486	(242,914)	4,717,572
Costo neto	6,970,038	(389,200)	6,580,838

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

Durante el segundo trimestre 2023, la Compañía mantenía gastos de depreciación y amortización por B/.299,736 como parte de los costos de producción.

Dentro de la propiedad, maquinaria, mobiliario, equipo y mejoras, se mantiene equipo pesado los cuales equivalen a cuarenta y uno (41) vehículos y /o equipos, así como también la Finca No.52675, los cuales constituían garantías requeridas para respaldar las sumas adeudadas a los Tenedores Registrados de las Emisiones de Bonos Corporativos Rotativos Serie D y Serie E hasta por un monto de seis millones cuatrocientos setenta y un mil ciento cincuenta y cuatro dólares (B/.6,471,105). Estos activos han sido establecidos en un fideicomiso de garantía, el cual es administrado por Icaza Trust Corporation.

Superávit por revaluación

La Administración autorizó el 12 de diciembre de 2020, el avaluó de la Finca No.52675, Documento No.1427897, de su propiedad ubicada frente a la carretera que conduce a Las Mañanitas, aproximadamente a unos 400mts de su intersección con la Carretera Panamericana, en el sector de Las Mañanitas, corregimiento de Las Mañanitas de ciudad de Panamá, treinta y ocho (38) camiones mezcladores de concreto (mixer) de marca Mack, modelo GU813E, dos (2) camiones mezcladores de concreto (mixer) de marca Volvo, 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, S. A.

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.

El superávit por revaluación presenta el siguiente movimiento:

	2023	2022
Saldo inicial	4,717,572	4,960,486
Amortización	(121,456)	(242,914)
Superávit por revaluación	4,596,116	4,717,572

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

11. Activos por derecho de uso, neto

Los activos por derecho de uso se detallan a continuación:

	2023		
	Al inicio del año	Adiciones	Al final del año
Costo			
Equipo de planta	98,136	-	98,136
Equipo rodante y pesado	1,393,356	-	1,393,356
Equipo de laboratorio	32,120	-	32,120
	1,523,612	-	1,523,612
Amortización acumulada	(834,533)	(54,767)	(889,300)
Costo neto	689,079	(54,766)	634,312

	2022		
	Al inicio del año	Adiciones	Al final del año
Costo	1,523,612	-	1,523,612
Amortización acumulada	(724,999)	(109,534)	(834,533)
Costo neto	798,613	(109,534)	689,079

Durante el año 2023, la Compañía mantenía gastos de depreciación por B/.54,767 (2022: B/.109,534) como parte de los costos de producción.

12. Adelanto adquisición de inmuebles

Los adelantos adquisición de inmuebles corresponden a la negociación de canje de concreto con inmuebles y se detallan a resumen a continuación:

	2023	2022
PH The Sands	617,491	486,617
Ph Nuovo Residences	258,494	258,494
Ph Mystic Valley	250,000	250,000
Ph Torre Delta	160,001	144,391
Oficina Torre 507	125,000	125,000
Ph More	-	16,292
Ph Worldwide Plaza	-	-
	1,410,986	1,280,794

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

13. Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión se detallan a resumen a continuación:

	2023	2022
Saldo al inicio del año	1,140,087	1,009,137
Adquisición de propiedad	-	130,950
Saldo al final del año	1,140,087	1,140,087

Las propiedades de inversión consisten en un terreno, tres apartamentos y una bodega registradas a su costo de adquisición.

La bodega con Finca No.30145341 garantizaba obligación bancaria de la Compañía, tal como se revela en la Nota 14 de estos estados financieros consolidados.

La compañía mantiene contratos de alquiler por las propiedades de inversión. El ingreso por alquiler para el segundo trimestre fue por B/.24,693.

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

14. Préstamos bancarios por pagar

Los préstamos bancarios por pagar se resumen a continuación:

	2023	2022
Banistmo, S. A. Línea de crédito hasta por B/.1,150,000 para la emisión de cartas de crédito Stand-By (SBLC) por hasta 1 año, para garantizar parcialmente la compra de nuevos camiones con vencimiento a corto plazo. Tasa anual de interés de LIBOR a 6meses + 3% con un mínimo de 6.25% en 2022 y 2021. Garantizado con fianza solidarias ilimitadas de los accionistas.	965,936	978,307
Banco General, S. A. Línea de crédito hasta por B/.500,000 con vencimiento septiembre 2024. Tasa de interés de 7% anual. Garantizada con fianzas solidarias del accionista.	342,320	398,225
Unibank, S. A. Línea de crédito comercial por un monto de B/.1,150,000 con vencimiento a 6 años. Tasa anual de interés de 8%. Garantizado con bien inmueble y fianza solidaria de accionistas.	798,357	826,356
Préstamo comercial por B/.225,000 con vencimiento en noviembre de 2026. Tasa de interés anual de 7.25%. Garantizado con Finca No.30145341.	141,420	154,050
Multibank, Inc. Línea de crédito comercial por un monto de B/.650,000 con vencimiento a corto plazo. Tasa anual de interés de 8% en 2022 y 2021 más FECI. Garantizado con fianza solidaria de accionistas y corporativas de TDLA 1001, S. A. y Corporación Grupo Oti, S. A.	620,000	450,000
Banco Mercantil, S. A. Línea de crédito hasta por B/.650,000 en 2022 y 2021 con vencimiento a corto plazo. Tasa de interés de 7% anual más FECI. Garantizada con fianzas solidarias del accionista, y fianzas cruzadas con Grupo Oti Panamá, S. A.	650,000	650,000
	3,518,032	3,456,938
Porción corriente	(1,619,949)	(1,852,425)
Porción no corriente	1,898,083	1,604,513

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

Condiciones en contratos de línea de crédito

En los contratos 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/.1,400,000.
- Mantener un índice de apalancamiento ajustado de cuentas por pagar a accionistas menor o igual a 1.75
- 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.
- Prenda del 50% de las acciones de la sociedad Tu Lote, S. A.

15. Pasivos por arrendamiento

La Compañía mantiene contratos por pasivos por arrendamiento de uso por la adquisición de equipo rodante y maquinaria, los cuales se pagan con términos entre 48 y 60 meses, a una tasa de interés anual entre 6.75% y 7%, según el siguiente detalle:

	2023	2022
Scotia Leasing Panamá, S. A.	-	31,526
Multileasing Financiero, S. A.	1,508	16,204
Caterpillar Crédito, S. A. de C. V. (Sucursal Panama)	-	-
	1,508	47,730
Porción corriente	(1,508)	(47,730)
Porción no corriente	-	-

A continuación, presentamos los pagos futuros de estos compromisos:

Año	2023	2022
2023	1,526	47,897
	1,526	47,897
Cargos financieros futuros	(18)	(167)
	1,508	47,730

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

16. Bonos corporativos por pagar

Al 30 de junio, la Compañía tiene registrado los siguientes bonos corporativos de mediano y largo plazo por pagar denominados en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, bajo las siguientes series:

	2023	2022
Serie D	3,048,868	3,186,614
Serie E	1,857,080	1,937,794
	4,905,948	5,124,408

Como se revela en la Nota 1, Hormigoti, S. A. fue autorizada por la SMV a emitir un programa rotativo de bonos corporativos hasta por B/.15 millones, en series cuyo producto serían utilizados una porción para cancelar compromisos financieros y el excedente podrá ser utilizado como capital de trabajo, inversión de terrenos, maquinaria y/o equipo.

Pago de intereses:

Los intereses causados se pagarán trimestralmente, los días 15 de los meses 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 dos (2) años, 1% si la redención ocurre a los tres (3) años, 0.5% si la redención ocurre durante los cuatro (4) años a partir de la fecha de emisión.

Al 15 de septiembre de 2019, la Compañía realizó la redención anticipada de la totalidad de los bonos corporativos Serie A y Serie B, con vencimiento en octubre de 2019 y enero de 2021 respectivamente. Los bonos fueron redimidos por el saldo insoluto de capital más los intereses devengados hasta la fecha, más una prima de redención anticipada de 0.5% sobre el saldo insoluto de capital. Estos fueron pagados a los tenedores registrados de acuerdo con los términos y condiciones de los bonos.

Al 11 de septiembre y 27 de noviembre de 2019, la Compañía realizó una emisión de bonos corporativos Serie D y Serie E respectivamente por la suma de B/.5,300,000.

Al 15 de marzo de 2020, la Compañía realizó la redención anticipada de la totalidad de los bonos corporativos Serie C, con vencimiento en marzo 2021. Los bonos fueron redimidos por el saldo insoluto de capital más los intereses devengados hasta la fecha, más una prima de redención anticipada de 0.5% sobre el saldo insoluto de capital. Estos fueron pagados a los tenedores registrados de acuerdo con los términos y condiciones de los bonos.

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

Mediante resolución No.249 del 2 de junio de 2020 emitida por la Superintendencia del Mercado de Valores se resuelve modificar los términos y condiciones de los Bonos corporativos Serie D y Serie E para reanudar los pagos a capital dispuestos a partir del 15 de septiembre de 2021 y 15 de diciembre de 2021 respectivamente.

A continuación, se presenta un resumen de estos:

Serie	Emisión autorizada	Tasa de interés anual	Fecha de vencimiento	Garantía
D	B/.3,300,000	Libor 3 meses + 3.50% con un mínimo de 6.50%	Septiembre de 2027	Fideicomiso sobre bienes muebles e inmuebles.
E	B/.2,000,000	Libor 3 meses + 3.50% con un mínimo de 6.50%	Noviembre de 2027	
	B/.5,300,000			

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

	2023	2022
Porción corriente	535,832	444,055
Porción no corriente	4,370,116	4,680,353
	4,905,948	5,124,408

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 hasta B/.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 B/.15,000,000. Este Bono generará intereses anuales de Libor tres (3) meses más 3.5% con un mínimo de 6.5% con frecuencia de pago trimestral.

c. El vencimiento de los bonos corporativos es:

   Serie D - septiembre de 2027
   Serie E - noviembre de 2027

d. Los bonos están garantizados con Fideicomiso sobre los bienes muebles o inmuebles y depósito en efectivo en cuentas del Fideicomiso.

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

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

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:

   - 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.
   - El pago de los dividendos a accionistas hasta por un 50% de la ganancia neta anual.
   - Apalancamiento financiero máximo 2.0 veces a partir del año 2018. El cálculo de dicha razón debe considerar la subordinación de las cuentas por pagar accionistas.
   - Servicio de deuda mínimo de 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.

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

17. Acciones de capital

La estructura de acciones de capital se presenta a continuación:

	2023	2022
Acciones comunes sin valor nominal, autorizadas, emitidas y en circulación 500 acciones.	20,000	20,000
Capitalización de cuentas por pagar accionista	2,000	2,000
	22,000	22,000

18. Dividendos distribuidos

Mediante Acta de Junta Directiva con fecha 30 de enero de 2023 se aprobó la distribución de dividendos por el monto de B/.350,000.

19. Gastos generales y administrativos

Los gastos generales y administrativos se presentan a continuación

	2023	2022
Servicios administrativos (Nota 5)	135,000	96,257
Dietas (Nota 5)	132,000	41,000
Provisión para pérdidas crediticias esperadas (Nota 7)	76,306	-
Honorarios profesionales y comisiones	42,351	14,841
Legales	24,090	17,357
Depreciación (Nota 10)	15,109	13,768
Reparación y mantenimiento	14,300	11,307
Impuestos	36,159	6,836
Alquileres	9,699	9,194
Suscripciones y membrecías	5,575	4,898
Seguros	915	-
Misceláneos	13,323	11,258
	504,827	226,716

20. Gastos de personal

Los gastos de personal se presentan a continuación:

	2023	2022
Salarios y otras remuneraciones	66,596	139,441
Cuota patronal	10,040	20,618
Viáticos	5,536	3,600
Prestaciones laborales	6,779	11,977
	88,951	175,636

La Compañía mantiene un total de 60 empleados a la fecha del informe (2022: 51).

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

21. Ganancia (perdida) básica por acción

El cálculo de la ganancia por acción básica se basa en la ganancia neta atribuible a los accionistas comunes y la cantidad promedio ponderada de acciones comunes en circulación.

Ganancia neta atribuible a los accionistas comunes:

	2023	2022
Ganancia neta del trimestre (año)	(677,779)	(629,198)
Promedio ponderado de acciones comunes		
Acciones emitidas	20,000	20,000
Promedio ponderado de acciones comunes al final del año	20,000	20,000
Ganancia (pérdida) básica por acción	33.89	31.46

22. Impuesto sobre la renta

A la fecha de los estados financieros consolidados, las declaraciones juradas de renta de la Compañía por los tres últimos años fiscales, incluyendo el año terminado el 31 de diciembre de 2022, 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 Impuesto Sobre la Transferencia de Bienes Corporales Muebles y 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 No.8 de Equidad Fiscal, de 15 de marzo de 2010, 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 neta gravable calculada por el método establecido en este título.
- La renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67 %).

De acuerdo con la Resolución No.201-6149 emitida por la Dirección General de Ingresos a favor de Hormigoti, S. A. con fecha del 21 de septiembre de 2020, se le concedió la aprobación para la Solicitud de No Aplicación del Cálculo Alternativo del Impuesto Sobre la renta (CAIR) para los periodos fiscales 2019, 2020 y 2021.

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

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

2022						
Compañías	Ganancia (pérdida) antes de Impuesto	Costos y gastos por operaciones exteriores y exentas	Ingresos por operaciones exteriores y exentas	Arrastre de pérdidas	Renta neta gravable (pérdida Fiscal)	Impuesto sobre la renta - 25%
Hormigoti, S. A.	616,129	70,939	(2,960)	(267,706)	416,402	104,100
Transporte Hormigoti, S. A.	(50,876)	-	-	-	(50,876)	-
	565,253	70,939	(2,960)	(267,706)	365,526	104,100

2021					
Compañías	Pérdida antes de Impuesto	Costos y gastos por operaciones exteriores y exentas	Ingresos por operaciones exteriores y exentas	Pérdida fiscal	Impuesto sobre la renta - 25%
Hormigoti, S. A.	(705,089)	386,880	(3,617)	(321,826)	-

23. Valor razonable de los instrumentos financieros

El valor razonable de los activos y pasivos financieros se aproxima a su valor registrado en libros

El valor en libros de los siguientes activos y pasivos se considera similar a su valor razonable:

- Efectivo
- Cuentas por cobrar
- Cuentas por cobrar - Partes relacionadas
- Préstamos por cobrar - Partes relacionadas
- Préstamos bancarios por pagar
- Bonos corporativos por pagar
- Cuentas por pagar - Proveedores
- Cuentas por pagar - Partes relacionadas
- Cuentas por pagar - Accionista

24. Instrumentos financieros - Administración de riesgos

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

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

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

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 administrar los riesgos y métodos utilizados para medirlos. La información cuantitativa adicional respecto a dichos riesgos se presenta a lo largo de estos estados financieros consolidados.

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.

(i) Principales instrumentos financieros

Los principales instrumentos financieros utilizados por la Compañía, de los cuales surge el riesgo por instrumentos financieros, son los siguientes:

- Efectivo
- Cuentas por cobrar - Clientes
- Préstamos bancarios, hipotecarios, etc.
- Cuentas por pagar proveedores y de otro tipo

(ii) Instrumentos financieros por categoría

Los instrumentos financieros por categoría se presentan a continuación:

	Efectivo, préstamos y cuentas por cobrar	
	2023	2022
Activos financieros		
Efectivo	643,315	454,139
Cuentas por cobrar	3,813,240	3,206,373
Cuentas por cobrar - Partes relacionadas	1,924,119	1,544,124
Préstamos por cobrar - Partes relacionadas	4,212,344	3,771,239
	10,593,018	8,975,875

	Pasivos financieros a costo amortizado	
	2023	2022
Pasivos financieros:		
Préstamos por pagar	3,518,032	3,456,938
Pasivos por arrendamiento	1,508	47,730
Bonos por pagar	4,905,948	5,124,408
Cuentas por pagar - Proveedores	4,741,590	3,079,973
Cuentas por pagar - Accionistas	1,459,279	1,459,279
	14,626,357	13,168,328

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

(iii) Instrumentos financieros no medidos a valor razonable

Los instrumentos financieros no medidos al valor razonable incluyen: efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar, cuentas por cobrar - Compañías relacionadas, préstamos e hipotecas por pagar, cuentas por pagar - Proveedores, cuentas por pagar - Compañías relacionadas.

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

Objetivos, políticas y procesos generales

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

El objetivo general de la Junta Directiva es fijar políticas tendientes a reducir el riesgo hasta donde sea posible, sin afectar indebidamente la competitividad y flexibilidad de la Compañía. A continuación, se señalan mayores detalles en relación con tales políticas:

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 los montos de crédito (Ver Nota 7).

  Adicionalmente, la Administración evalúa y aprueba previamente cada compromiso que involucre un riesgo de crédito para la Compañía, 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 - Para mitigar este riesgo, la Compañía solamente mantiene cuentas en bancos reconocidos a nivel local.

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

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 liquidez
Es el riesgo que la Compañía encuentre dificultades en el cumplimiento de las obligaciones relacionadas con sus pasivos financieros a su vencimiento, que se liquidan mediante la entrega de efectivo u otro activo financiero.

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

Los principales instrumentos financieros y los vencimientos de pasivos contractuales utilizados por la compañía se presentan a continuación:

2023			
	Importe	Hasta **un año**	Más de **un año**
Efectivo	643,315	643,315	-
Cuentas por cobrar	3,813,240	3,813,240	-
Cuentas por cobrar - Partes relacionadas	1,924,119	1,924,119	-
Préstamos por cobrar - Partes relacionadas	4,212,344	4,212,44	-

	Importe	**Total**	**Hasta un año**	**Más de un año**
Préstamos bancarios por pagar	3,518,032	3,645,083	1,760,649	1,884,434
Pasivos por arrendamiento	1,508	1,526	1,526	-
Bonos corporativos por pagar	5,016,059	6,182,807	951,215	5,231,592
Cuentas por pagar - Proveedores	4,741,590	4,741,590	4,741,590	-
Cuentas por pagar - Accionistas	1,459,279	1,459,279	-	1,459,279

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

2022

	Importe	Hasta un año	Más de un año
Efectivo	454,139	454,139	-
Cuentas por cobrar	3,206,373	3,206,373	-
Cuentas por cobrar - Partes relacionadas	1,544,124	1,544,124	-
Préstamos por cobrar - Partes relacionadas	3,925,006	3,771,239	153,767

	Importe	Total	Hasta un año	Más de un año
Préstamos bancarios por pagar	3,456,938	3,631,405	1,946,666	1,684,739
Pasivos por arrendamiento	47,730	47,897	47,897	-
Bonos corporativos por pagar	5,124,408	6,251,809	988,829	5,262,980
Cuentas por pagar - Proveedores	3,079,973	3,079,973	3,079,973	-
Cuentas por pagar - Accionistas	1,459,279	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 y liquidez, tales como los que provienen de requerimientos legales y regulatorios, y del cumplimiento con normas y estándares corporativos generalmente aceptados.

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

25. Planes de la Administración

Los estados financieros consolidados Hormigoti, S. A. han sido preparados sobre la base de un negocio en marcha que contempla la realización de activos y la satisfacción de pasivos en el curso normal del negocio.

Al 30 de junio de 2023, mantiene flujo de efectivo proveniente de actividades de operación desfavorable en el periodo corriente, pérdidas recurrentes en sus operaciones en los últimos 2 períodos, situación que podría generar dudas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Los estados financieros consolidados no incluyen ningún ajuste relativo a la realización del valor de los activos o del monto y clasificación de los pasivos como resultado de la situación indicada.

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

Como parte de la estrategia que la Compañía actualmente realiza, así como los planes futuros que se tienen contemplados para generar utilidades están los siguientes:

- Aumento en los proyectos de interés social: en donde compañías del grupo tiene un conocimiento extenso y ventas competitivas a la hora de ofrecer nuestros productos a los diferentes clientes.
- Nuevas asociaciones estratégicas con clientes importantes: el grupo gracias a sus otras unidades de negocio está desarrollando alianzas estratégicas con la Empresa Grupo Puente, que está desarrollando numerosos proyectos del estado entre ellos el corredor de las playas (nueva versión) y el puente de Cabuya.
- La compañía posee un mercado cautivo de las ventas de sus productos, lo que se espera un aumento en los periodos 2022 y 2023 debido al crecimiento que está teniendo el sector inmobiliario de las compañías del grupo con las promociones de construcción y desarrollos de viviendas de interés social.
- Los costos más importantes que representa el 40% de la incidencia sobre la venta es la materia prima, sin embargo, a pesar de múltiples negociaciones y proceso constante de aseguramiento de calidad, optimización de procesos y diseños hemos logrado mantener y en algunos casos aumentar nuestro margen sobre nuestro costo de materia prima. Todas las materias primas tienen contratos de suministro y acuerdo de precio que garantizan el mantenimiento del margen.
- Introducción de una nueva tecnología de adición de CO2 al concreto con el fin de mejorar su rendimiento y por ende su margen de materia prima.
- Se disminuyó el departamento de venta a un 50% ya que había vendedores que tenían deficiencia sobre su cartera.
- Se realizó restructuración de los bonos y líneas rotativas a decreciente para disminuir, los costos financieros en los próximos 5 años.
- Se establecieron cobros de intereses a las cuentas por cobrar con partes relacionadas, así también como planes de pago a partir de 2022.
- La empresa está en proceso de revisión de sus activos (propiedades de inversión) de tal forma de volverlos bienes productivos como (alquiler de propiedades) o ventas de aquellos activos que no se pueden arrendar.

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

INFORMACIÓN SUPLEMENTARIA

Hormigoti, S. A. y Subsidiaria
(100% Subsidiaria de Corporación Grupo OU, S. A.)

Consolidación de los Estados de Situación Financiera
Al 30 de junio de 2023
(Cifras en balboas)

			Eliminaciones			
	Consolidado		Dr.	Cr.	Hormigoti, S.A	Transporte Hormigoti, S. A.
ACTIVOS						
Activos corrientes:						
Efectivo	643,315		-	-	594,717	48,598
Cuentas por cobrar, neto	3,813,240		-	-	3,813,240	-
Inventarios de materiales	313,331		-	-	300,326	13,005
Cuentas por cobrar - Partes relacionadas	1,924,119		-	-	759,709	1,164,410
Préstamos por cobrar - Partes relacionadas	4,212,344		- a)	3,196,444	6,597,837	810,951
Pagos anticipados	388,032		-	-	333,521	54,511
Adelantos a proveedores	61,328		-	-	61,328	-
Total de activos corrientes	11,358,709		-	3,196,444	12,460,678	2,091,475
Activos no corrientes:						
Préstamos por cobrar - Partes relacionadas	-				-	-
Propiedades, maquinaria, mobiliario, equipo y mejoras, neto	6,407,111		-	-	6,407,111	-
Activo por derecho de uso	634,312		-	-	634,312	-
Adelanto adquisición de inmuebles	1,410,986		-	-	1,410,986	-
Inventario de repuestos	39,712		-	-	39,712	-
Propiedades de inversión	1,140,087		-	-	1,140,087	-
Fondo de cesantía	88,043		-	-	88,043	-
Depósitos en garantía	48,663		-	-	48,663	-
Inversión en subsidiaria	-		b)	100	100	-
Otros activos	100,000		-	-	100,000	-
Total de activos no corrientes	9,868,914		-	100	9,869,014	-
Total de activos	21,224,624		-	3,196,544	22,329,692	2,091,476
PASIVOS Y PATRIMONIO						
Pasivos corrientes:						
Préstamos bancarios por pagar	1,619,949		-	-	1,619,949	-
Pasivo por arrendamiento	1,508		-	-	1,508	-
Bonos corporativos por pagar	535,832		-	-	535,832	-
Cuentas por pagar Proveedores	4,741,590		-	-	4,691,304	50,286
Cuentas por pagar Partes relacionadas	-	a)	3,196,344	-	804,051	2,392,293
Adelantos recibidos de clientes	21,855		-	-	21,855	-
Dividendos por pagar	-		-	-	-	-
Gastos e impuestos acumulados por pagar	338,401		-	-	278,795	59,606
Total de pasivos corrientes	7,259,135		3,196,344	-	7,953,294	2,502,185
Pasivos no corrientes:						
Préstamos bancarios por pagar	1,898,083		-	-	1,898,083	-
Pasivo por arrendamiento	-		-	-	-	-
Bonos corporativos por pagar	4,370,116		-	-	4,370,116	-
Cuentas por pagar accionistas	1,459,379	b)	100	-	1,459,379	-
Provisión para prima de antigüedad e indemnización	55,230		-	-	51,208	4,022
Total de pasivos no corrientes	7,782,708		100	-	7,778,786	4,022
Total de pasivos	15,041,843		3,196,444	-	15,732,080	2,506,207
Patrimonio:						
Acciones de capital	22,000	b)	100	-	22,000	100
Ganancias retenidas	1,585,169		-	-	2,000,000	(414,831)
Superavit por revaluación	4,656,843		-	-	4,656,843	-
Impuesto complementario	(81,231)		-	-	(81,231)	-
Total de patrimonio	6,182,781		100	-	6,597,612	(414,731)
Total de pasivos y patrimonio	21,224,624		3,196,544	3,196,544	22,329,692	2,091,476

a) Elimina saldos entre compañías relacionadas
b) Elimina Inversión en subsidiaria.

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

Hormigoti, S. A. y Subsidiaria
(100% Subsidiaria de Corporación Grupo Oti, S. A.)

Consolidación de los Estados de Resultados
de abril a junio 2023
(Cifras en balboas)

	Consolidado	Eliminaciones Dr.	Eliminaciones Cr.	Hormigoti, S.A	Transporte Hormigoti, S. A.
Ingresos y costos:					
Ventas, neto	4,188,251		-	4,188,251	-
Servicios	1,222,129	-	-	-	1,222,429
Costo de ventas (incluye depreciación por B/.173,765)	(4,697,504)	-		(3,288,957)	(1,408,547)
Ganancia bruta	713,176	-	-	899,294	(186,118)
Otros ingresos y gastos de operativos:					
Otros ingresos	9,662	-	-	9,662	-
Gastos generales y administrativos	(332,048)	-	-	(198,687)	(133,361)
Gastos de personal	(65,473)	-	-	(17,964)	(47,509)
Gastos de ventas	(14,901)	-	-	(14,901)	-
Total de otros ingresos y gastos de operativos	(402,760)	-	-	(221,890)	(180,870)
Ganancia (pérdida) en operaciones	310,416	-	-	677,404	(366,988)
Ingresos (egresos) financieros, neto:					
Ingresos financieros	84,613	-	-	81,443	3,170
Gastos financieros	(193,037)	-		(192,899)	(138)
Total de ingresos (gastos) financieros	(108,424)	-	-	(111,456)	3,032
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	201,992	-	-	565,948	(363,956)
Impuesto sobre la renta					
Corriente	-	-	-	-	-
Diferido	-	-	-	-	-
Ganancia(pérdida) neta	201,992	-	-	565,948	(363,956)

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

Hormigoti, S. A. y Subsidiaria
(100% Subsidiaria de Corporación Grupo Oti, S. A.)

Consolidación de los Estados de Cambios en el Patrimonio
Por el año terminado el 30 de junio de 2023
(Cifras en balboas)

		Eliminaciones			
	Consolidado	Dr	Cr	Hormigoti, S.A	Transporte Hormigoti, S. A.
Acciones de capital					
Saldo al inicio del año	22,000	-	-	22,000	-
Acciones emitidas	-	b) 100	-	-	100
Saldo al final del año	22,000	100	-	22,000	100
Ganancias retenidas (pérdidas acumuladas)					
Saldo al inicio del año	846,661	-	-	897,537	(50,876)
Ganancia (pérdida) neta	677,779	-	-	1,041,735	(363,956)
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-
Transferencia de depreciación activos revaluados	60,729	-	-	60,729	-
Saldo al final del año	1,585,169	-	-	2,000,001	(414,832)
Superavit por revaluación					
Saldo al inicio del año	4,717,572	-	-	4,717,572	-
Transferencia de depreciación activos revaluados	(60,729)	-	-	(60,729)	-
Saldo al final del año	4,656,843	-	-	4,656,843	-
Impuesto complementario:					
Saldo al inicio del año	(81,231)	-	-	(81,231)	-
Aumento	-	-	-	-	-
Saldo al final del año	(81,231)	-	-	(81,231)	-
Total de patrimonio	6,182,781	100	-	6,597,613	(414,732)

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

ICAZA
TRUST CORPORATION

Calle Aquilino de la Guardia, No. 8
Edificio IGRA,P .O. Box 0823-03948
PANAMÁ, REP. de PANAMÁ
T: +507 205 6150 F: +507 264 4676
E: icazatrust@icazalaw.com

Panamá, 8 de agosto de 2023.

Señores
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
Ciudad de Panamá

REF.: Fideicomiso Hormigoti FP 19-303

Estimados señores:

Hacemos referencia a la oferta pública del Programa Rotativo de Bonos Corporativos autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá mediante Resolución SMV No. 422 de 8 de septiembre de 2014.

En cumplimiento con la Circular SMV-21-2017 de la Superintendencia del Mercado de Valores, por este medio **ICAZA TRUST CORPORATION**, actuando en su condición de Fiduciario del **Fideicomiso Hormigoti FP 19-303**, certifica lo siguiente:

Emisor	**Hormigoti, S.A.**
Monto total registrado:	**US$ 15,000,000.00**
Título emitido: Serie cubierta por los bienes fideicomitidos:	**Bonos de la Serie C, D y E hasta por un monto total de US$ 7,800,000.00**

Bienes Fideicomitidos para garantizar el cumplimiento de las obligaciones de la Emisora a favor de los tenedores registrados:

a. Bienes muebles al 30 de junio de 2023, consistentes en treinta y ocho (38) vehículos y/o equipos que se detallan a continuación:

EQUIPO (MARCA - MODELO - MOTOR Y CHASIS)	PLACA	AÑO	VALOR DE MERCADO SEGÚN AVALUO DE ENERO 2022
MACK MODELO CV513, MOTOR AM13355X1498, CHASIS 1M2AG02C16M003039	827474	2006	31,000
MACK MODELO CV513, MOTOR AM133X1203, CHASIS 1M2AG02C66M003036	827475	2006	31,000
MACK MODELO CV513, MOTOR AM13355X0951, CHASIS 1M2AG02C96M002981	827471	2006	31,000
MACK MODELO MR688S, MOTOR A11006X0438, CHASIS 1M2K197C87M039296	381488	2007	144,000
MACK MODELO GU813E, MOTOR MP8916657, CHASIS 1M2AX18C79M005654	862134	2009	50,500
MACK MODELO GU813E, MOTOR MP8917081, CHASIS 1M2AX18C59M005670	862135	2009	50,500
MACK MODELO GU813E, MOTOR MP8916993, CHASIS 1M2AX18C99M005669	862136	2009	50,500
MACK MODELO GU813E, MOTOR 85552, CHASIS 1M2AX18C59M005667	862392	2009	50,500
MACK MODELO GU813E, MOTOR 85516, CHASIS 1M2AX18C49M005661	862391	2009	50,500
MACK MODELO GU813E, MOTOR 85521, CHASIS 1M2AX15C49M005658	862393	2009	50,500
MACK MODELO GU813E, MOTOR 85535, CHASIS 1M2AX18C69M005659	862388	2009	50,500

Calle Aquilino de la Guardia, No. 8
Edificio IGRA,P .O. Box 0823-03948
PANAMÁ, REP. de PANAMÁ
T: +507 205 6150 F: +507 264 4676
E: icazatrust@icazalaw.com

MACK MODELO GU813E, MOTOR 497893, CHASIS 1M2AX18C79M005671	862395	2009	50,500
ISUZU NMR55H-22, MOTOR 377702, CHASIS JAANMR55EE7100026	AC8064	2014	9,000
MACK MODELO GU813E, MOTOR MP81024316, CHASIS 1M2AX18C2EM024350	AB7248	2014	89,000
MACK MODELO GU813E, MOTOR MP81024623, CHASIS 1M2AX18CXEM024354	AB7249	2014	89,000
MACK MODELO GU813E, MOTOR MP81024614, CHASIS 1M2AX18C8EM024353	AB7251	2014	89,000
MACK MODELO GU813E, MOTOR MP81024473, CHASIS 1M2AX18C6EM024352	AB7250	2014	89,000
MACK MODELO GU813E, MOTOR MP81024456, CHASIS 1M2AX18C4EM024351	AB7252	2014	89,000
MACK MODELO GU813E, MOTOR MP81028497, CHASIS 1M2AX18C8EM025361	AC6639	2014	89,000
MACK MODELO GU813E, MOTOR MP81028513, CHASIS 1M2AX18CXEM025262	AC6641	2014	89,000
MACK MODELO GU813E, MOTOR MP81028655, CHASIS 1M2AX18C1EM025263	AC6642	2014	89,000
TOYOTA HILUX, MOTOR 2KDS261368, CHASIS MR0FR22G200707186	AF8680	2014	10,000
TOYOTA HILUX, MOTOR 2KDS381684, CHASIS MR0FR22G600782232	AM7808	2015	11,500
MERCEDES BENZ MODELO ML300, MOTOR 27695530837026, CHASIS WDCDA5FB9FA612442	AU4372	2015	19,000
MERCEDES BENZ MODELO ML300, MOTOR 27695530837058, CHASIS WDCDA5FB3FA612100	AU4376	2015	21,000
NISSAN MODELO FRONTIER NP300, MOTOR YD25632807P, CHASIS 3N6CD33D8ZK354451	AU2886	2016	11,000
MACK GU813E, MOTOR MP105239, CHASIS 1M2AX18C9FM02263	AM4921	2015	99,000
MACK GU813E, MOTOR MP1054731, CHASIS 1M2AX18C3FM027727	AM4922	2015	99,000
MACK GU813E, MOTOR MP1051750, CHASIS 1M2AX18C5FM027261	AM4923	2015	99,000
MACK GU813E, MOTOR MP1051752, CHASIS 1M2AX18C7FM027262	AM4924	2015	99,000
Planta Dosificadora Stephens Thoroughbred 2013	-	2019	168,000.00
Silos de Cemento Silos y Tanques 150 toneladas	-	-	52,000
Silos de Cemento Silos y Tanques 85 toneladas	-	-	36,000
Planta de Concreto Portátil Stephens Thoroughbred 2008	-	2008	175,000
MACK MODELO GU813E, MOTOR MP8	AM4920	2015	99,000
MACK MODELO GU813E, MOTOR MP8	AM0361	2015	99,000
MACK MODELO GU813E, MOTOR MP8	AM0162	2015	99,000
MACK MODELO GU813E, MOTOR MP8	AM0163	2015	99,000
TOTAL EQUIPOS (BIENES MUEBLES)			**US$ 2,391,000.00**

b. 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 del Registro Público de Panamá y debidamente registrada a nombre del Fiduciario por cuenta del Fideicomiso Hormigoti FP 19-303, y con un valor de mercado que asciende a la suma de Tres Millones Cuatrocientos Sesenta y Seis Mil Trescientos Veinte Dólares americanos (US $ 3,466,000.00), según avalúo con fecha efectiva 5 de enero 2022.

c. Una (1) cuenta bancaria a nombre del Fiduciario por cuenta del Fideicomiso Hormigoti FP 19-303 en Multibank cuyo saldo al 30 de junio de 2023 asciende a la suma de Mil Trescientos Veinte Dólares con 30/100 (US$ 1,320.30).

ICAZA
TRUST CORPORATION

Calle Aquilino de la Guardia, No. 8
Edificio IGRA,P. O. Box 0823-03948
PANAMÁ, REP. de PANAMÁ
T: +507 205 6150 F: +507 264 4676
E: icazatrust@icazalaw.com

Detalle del **patrimonio administrado** al 30 de junio de 2023:	Bienes Muebles: Bienes Inmuebles: Contratos promesa de compraventa cedidos unidad 3303 del proyecto WorldWide Plaza: Contratos promesa de compraventa cedidos unidades 2804, 2805,2905 y 2906 del proyecto The Sands: Dinero en efectivo en cuentas del fideicomiso: **Total de patrimonio administrado:**	US$ 2,391,000.00 US$ 3,466,000.00 US$ 130,950.00 US$ 481,834.61 US$ 1,320.30 **US$ 6,471,104.91**
Monto en circulación al 30 de junio de 2023	**US$ 4,905,948.06**	
Relación de cobertura del período	**1.31 o 131%** (total patrimonio administrado / monto en circulación	
Relación de cobertura establecida en el Prospecto (Patrimonio/Monto en circulación):	1.25 o 125%	
Cobertura Histórica de los últimos tres trimestres	Marzo 2023: 129% o 1.29 Diciembre 2022: 126.2% o 1.26 Septiembre 2022: 132% o 1.32	

Sin otro particular al respecto, quedamos,

Atentamente,
ICAZA TRUST CORPORATION (I.T.C.)

Joaquín Díaz S.
Director