

REPÚBLICA DE PANAMÁ
COMISIÓN NACIONAL DE VALORES

ACUERDO 18-00
(De 11 de octubre de 2000)
Modificado por el Acuerdo No.8-2004 de 20 de Diciembre de 2004

ANEXO No. 2

FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACIÓN
TRIMESTRAL

Trimestre terminado el 30 de septiembre de 2015.

PRESENTADO SEGÚN EL DECRETO LEY 1 DE 8 DE JULIO DE 1999 Y EL ACUERDO No 18-00 DE 11 DE OCTUBRE DEL 2000.

RAZÓN SOCIAL DEL EMISOR

HIDRO BOQUERÓN, S.A.

Hidro Boquerón, S.A. es una sociedad constituida según las leyes de la República de Panamá desde el 1 de abril de 2004, con el objetivo de construir y operar la Central Hidroeléctrica Macano ("Macano"), ubicada en el distrito de Boquerón, Provincia de Chiriquí.

La Central Hidroeléctrica Macano inició operaciones en septiembre 2010. Es una Planta hidroeléctrica de pasada (sin embalse) con una capacidad instalada de 3.5 MW, que turbina el caudal aportado por los ríos Piedra y Chuspa, descargando en el Río Piedra.

VALORES REGISTRADOS EN LA BOLSA DE VALORES

La oferta pública de los Bonos fue registrada ante la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá y su venta autorizada mediante Resolución de la CMV 504-15 del 19 de agosto de 2015. El listado y negociación de estos valores ha sido autorizado por la Bolsa de Valores de Panamá, S. A. Los Bonos han sido listados para su negociación en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. y serán colocados mediante oferta pública primaria en dicha Bolsa de Valores.

Detalle de la Oferta Pública de Bonos Corporativos:

	Precio al Público	Gastos de la Emisión
Por unidad	1,000.00	14.77
Total	14,000,000.00	206,774.00

RAZÓN SOCIAL DEL EMISOR: HIDRO BOQUERÓN, S.A.

VALORES QUE HA REGISTRADO: Bonos Corporativos Por Hasta Usd\$ 14,000,000.00 En Bonos Emitidos En Dos Series, " Serie Senior Y Serie Subordinada"

NÚMEROS DE TELÉFONO Y FAX DEL EMISOR: (+507) 271-5616 / (+507) 271-0765 Fax: (+507) 271-0038 .

DIRECCIÓN DEL EMISOR: Costa del Este, Avenida Centenario, Edificio G40 .

DIRECCIÓN DE CORREO ELECTRÓNICO DEL EMISOR:
elsa.sanchez@hidroboqueron.com / administracion@hidroboqueron.com

I PARTE

De conformidad con el Artículo 3 del Acuerdo No. 18-00 de 11 de octubre del 2000, 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 II del Artículo 19 del Acuerdo No. 6-00



Hidro Boquerón, S.A.

de 19 de mayo del 2000, modificado por el Acuerdo No. 15-00 de 28 de agosto del 2000. 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.)

ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

Activos

Con base a la información de los Estados Financieros mostrados al tercer trimestre que terminó el 30 de septiembre de 2015, la Empresa posee USD\$ 17,852,374 en total de activos, en comparación al año que terminó el 31 de Diciembre de 2014, reflejó una disminución de 1%, respectivamente.

En comparación con el mismo trimestre del año 2014, se muestra que la disponibilidad del efectivo de la empresa ha aumentado relativamente en 18%, esto producto de que en septiembre 2015 se constituyó la emisión de bonos, la cual dejó un efectivo disponible para la empresa; adicionalmente no ha sido necesario utilizar del efectivo asignado para las actividades del proyecto de ampliación de la C.H. Macano ya que no se ejecutaron en este periodo.

De acuerdo a la actividad de negocio de la empresa al cierre del trimestre del 30 de septiembre de 2015, las propiedades, terreno, edificio, mejoras, mobiliario y equipo están valoradas en \$ 13,325,777 y representan significativamente el 75% del total de activos.

Al cierre de este trimestre, terminado el 30 de septiembre de 2015, la Empresa mantiene un capital de trabajo positivo por \$ 387,324 y una razón corriente positiva de 1.26, lo cual, lo utiliza para seguir con el plan de trabajo y saldar cuentas por pagar a corto plazo. En cuanto a su capacidad de repago, la empresa genera el efectivo necesario para cubrir sus obligaciones a largo plazo.

Formulario INT

	Sep-15	Junio-15	Marzo-15	Dic - 14
Liquidez				
Capital de Trabajo	387,324	-	-	-
Razón Corriente	1.26	-	-	-
Rotación de Inventario (Veces)	N/A	N/A	N/A	N/A
Rotación de Cuentas por cobrar	30 Días	30 Días	30 Días	30 Días

B. Recursos de Capital

Al 30 de septiembre de 2015, la empresa mantenía 600 acciones de capital, que le corresponde la totalidad del Capital Social emitido y en circulación de conformidad con lo estipulado en la Ley y el Pacto Social; al cierre de este trimestre, muestra un patrimonio total de USD\$ 5,853,900 y un Pasivo Total por USD\$ 11,998,465.

C. Resultados de las Operaciones

	Sep-15	Sep-14	VARIACIÓN US \$	%
Ventas	3,264,457	4,349,926	(1,085,469)	-25%
Costo de Ventas	1,753,893	1,029,665	724,227	70%
Utilidad Bruta	1,510,564	3,320,260	(1,809,696)	-55%
Gastos Generales	629,967	513,328	116,639	23%
Otros Ingresos	24,127	63,536	(39,409)	
Utilidad o pérdida antes de impuesto	904,724	2,870,468	(1,965,744)	-68%
Eficiencia Operativa	42%	15%	-26%	-170%

Eficiencia operativa: gastos generales y administrativos/Utilidad Bruta

De acuerdo al análisis realizado para el tercer trimestre correspondiente al 30 de septiembre de 2015, se muestra que los ingresos se disminuyeron en 25% comparado con el mismo trimestre del año anterior, reflejando una variación absoluta por B/.1,085,469.

Los gastos generales aumentaron en un 23%, lo cual representa B/.116,639. Este aumento corresponde prácticamente en su totalidad al hecho que en el mes de septiembre se constituyó la emisión de bonos, y el gasto de constitución es un rubro extraordinario dentro de la operación regular de la empresa. A partir del otro año se continuará trabajando de forma estratégica para que el próximo trimestre los recursos sean aprovechados a plenitud, sin afectar la operación de la empresa, y manteniendo los controles necesarios para regresar a los niveles de gastos regulares de la operación.

Hidro Boquerón, S.A.

La Empresa muestra una organización y control en el presupuesto real y proyectado, en consecuencia de las reuniones mensuales de ejecución de la operación realizada y para tomar medidas oportunas sobre la variación en los gastos.

Análisis de perspectivas

Las proyecciones planificadas nos muestran que para el próximo trimestre el ingreso crecerá de manera moderada en cuanto a la condición y comportamiento actual de los mercados y la economía del país. Para el próximo trimestre esperamos que las operaciones de la empresa tengan un rango de crecimiento entre un 2%.

II PARTE RESUMEN FINANCIERO

Resumen financiero de los Resultados de Operación y Cuentas del Balance correspondiente al Trimestre del 30 de septiembre de 2015, con sus respectivos trimestres anteriores.

ESTADO DE OPERACIONES	SEPTIEMBRE - 15	JUNO - 15	MARZO - 15	DICIEMBRE - 14
Ingresos	3,288,584	-	-	-
Costo de Ventas	1,753,893	-	-	-
Margen Operativo	4%	-	-	-
Gastos Generales y Administrativos	629,967	-	-	-
Utilidad Bruta	904,774	-	-	-
Acciones emitidas y en circulación	600	-	-	-
Utilidad o Pérdida per Acción	1,508	-	-	-
Comisiones e Intereses Bancarios	292,542	-	-	-
Depreciación y Amortización	465,333	-	-	-
Ganancias no recurrentes	146,849	-	-	-

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	SEPTIEMBRE - 15	JUNO - 15	MARZO - 15	DICIEMBRE - 14
Activo Circulante	1,870,543	-	-	-
Activos Totales	17,852,374	-	-	-
Pasivos Circulante	1,483,219	-	-	-
Deuda a Largo Plazo	10,515,246	-	-	-
Acciones Preferidas	-	-	-	-
Capital Pagado	100,200	-	-	-
Utilidades Retenidas	5,794,066	-	-	-
Patrimonio Total	5,853,909	-	-	-

RAZONES FINANCIERAS	SEPTIEMBRE - 15	JUNO - 15	MARZO - 15	DICIEMBRE - 14
Dividendo / Acción	-	-	-	-
Deuda Total / Patrimonio	2.05	-	-	-
Capital de Trabajo	387,324	-	-	-
Razón Corriente	1.26	-	-	-
Utilidad Operativa / Gastos Financieros	1.44	-	-	-

III PARTE ESTADOS FINANCIEROS

Los Estados Financieros Trimestrales No Auditados se muestran adjuntos con sus respectivas notas.

IV PARTE ESTADOS FINANCIEROS DE GARANTES O FIADORES

No Aplica

V PARTE CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO

Se acompaña adjunta la Certificación del Fiduciario al final de los estados financieros no auditados.

VI PARTE DIVULGACIÓN

Hidro Boquerón, S.A.

El Emisor está divulgando el Informe de Actualización Trimestral correspondiente al 30 de septiembre de 2015 entre los inversionistas y el público en general dentro del plazo establecido (60 días después del cierre del trimestre), de conformidad con los Artículos 2 y 6 del Acuerdo No.18-00 del 1 de Octubre de 2000.

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

Se mantiene publicada en la página web de la Bolsa de Valores

<http://www.panabolsa.com>

2. Fecha de Divulgación

- Será divulgado el 30 de noviembre de 2015 en el sitio mencionado.

FIRMA(S)

El Informe de Actualización Trimestral se mantiene firmado por la o las personas que, individual o conjuntamente, ejercen la representación legal del emisor, según el Pacto Social. El nombre de cada persona que suscribe deberá estar escrito debajo de su firma.



Ramundo Vasimiro López
Representante Legal
HIDRO BOQUERÓN, S.A.

HIDRO BOQUERÓN, S.A.

ESTADOS FINANCIEROS INTERINOS

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015

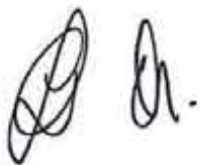
"Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general"

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized, cursive letter 'M' followed by a period.

HIDRO BOQUERÓN, S.A.

Contenido

	<u>Páginas</u>
Informe interino	1 - 2
Estado de situación financiera interino	3
Estado de resultados interino	4
Estado de cambios en el patrimonio interino	5
Estado de flujos de efectivo interino	6
Notas a los estados financieros interinos	7 - 23

Handwritten signature consisting of two stylized initials, possibly 'P' and 'A', written in black ink.

INFORME INTERINO

Señores
Junta Directiva
HIDRO BOQUERÓN, S.A.
Panamá, República de Panamá

Los estados financieros interinos de Hidro Boquerón, S.A., al 30 de septiembre de 2015, incluyen el estado de situación financiera y los estados de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo, por el período terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

En mi revisión los estados financieros interinos antes mencionado al 30 de septiembre de 2015, fueron preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

Achurra, Navarro & Asociados

ACHURRA, NAVARRO Y ASOCIADOS
C.P.A. 189-2002
30 de noviembre de 2015
Panamá, República de Panamá



HIDRO BOQUERÓN, S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA INTERINO

30 DE SEPTIEMBRE DE 2015

	Notas	SEPTIEMBRE 2015	DICIEMBRE 2014 (Auditado)		
ACTIVOS					
ACTIVOS CIRCULANTES:					
Efectivo	3 B/.	1,673,920	B/.	1,423,320	
Cuentas por cobrar - clientes	5	183,596		278,493	
Cuentas por cobrar - otros		1,793		1,793	
Gastos pagados por anticipado		11,234		48,145	
TOTAL DE ACTIVOS CIRCULANTES		1,870,543		1,751,751	
ACTIVOS NO CIRCULANTES:					
Depósitos a plazo fijo	4	344,290		344,290	
Adelanto a proveedores	6	1,178,861		1,155,554	
Inventario de piezas y repuestos	7	233,693		236,554	
Inversión	8	77,519		77,519	
Mejoras en proceso	2	821,691		800,777	
TOTAL DE ACTIVOS NO CIRCULANTES		2,656,054		2,614,694	
PLANTA DE GENERACIÓN, PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO	9	13,325,777		13,754,534	
TOTAL DE ACTIVOS		B/.	17,852,374	B/.	18,120,979
PASIVOS Y PATRIMONIO					
PASIVOS CIRCULANTES:					
Préstamo bancario por pagar, porción corriente	10 B/.	-	B/.	6,935,572	
Cuentas por pagar	13	147,600		15,845	
Cuentas por pagar accionistas	12	-		3,949,800	
Dividendos por pagar	12	1,310,800		632,000	
Arrendamiento financiero por pagar, porción corriente	11	23,140		38,016	
Impuesto por pagar		182		277	
Retenciones de planilla por pagar		1,497		3,523	
TOTAL DE PASIVOS CIRCULANTES		1,483,219		11,575,033	
PASIVOS A LARGO PLAZO:					
Bonos por pagar	14	10,500,000		-	
Arrendamiento financiero por pagar, porción a largo plazo	11	15,246		28,886	
TOTAL DE PASIVOS A LARGO PLAZO		10,515,246		28,886	
TOTAL DE PASIVOS		11,998,465		11,603,919	
PATRIMONIO:					
Capital pagado	15	100,200		100,200	
Impuesto complementario		(30,357)		(30,357)	
Utilidades retenidas		5,784,066		6,447,217	
TOTAL DE PATRIMONIO		5,853,909		6,517,060	
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO		B/.	17,852,374	B/.	18,120,979

El estado de situación financiera interino debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros interino.

HIDRO BOQUERÓN, S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTERINO

**POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES TERMINADO
EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015 Y 2014**

	Notas	TRIMESTRE	
		Septiembre 2015	Septiembre 2014
INGRESOS:			
Venta de energía - contratos	2 B/.	628,033	B/. 494,259
Venta - mercado ocasional	2	2,572,297	3,755,284
Venta de potencia - contratos	2	10,350	83,054
Servicios auxiliares y otras transacciones		53,777	17,329
Otros ingresos	16	24,127	63,536
TOTAL DE INGRESOS		3,288,584	4,413,462
COSTO Y GASTOS:			
Costos de la generación		1,753,893	1,029,666
Gastos de personal	17	172,732	174,295
Gastos generales y administrativos	18	457,235	339,033
TOTAL DE COSTOS Y GASTOS		2,383,860	1,542,994
UTILIDAD ANTES DE INTERESES, CARGOS BANCARIOS Y DEPRECIACIÓN		904,724	2,870,468
OTROS GASTOS:			
Intereses y cargos bancarios		292,542	342,051
Depreciación y amortización	9	465,333	480,941
TOTAL DE OTROS GASTOS		757,875	822,992
UTILIDAD NETA		B/. 146,849	B/. 2,047,476

El estado de resultados interino debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros interinos.

HIDRO BOQUERÓN, S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INTERINO

30 DE SEPTIEMBRE DE 2015

	Capital pagado	Impuesto complementario	Utilidades retenidas	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2013	B/. 100,200	B/. (30,357)	B/. 4,738,621	B/. 4,808,464
Dividendos pagados	-	-	(850,000)	(850,000)
Pérdida adquirida por la fusión por absorción de Productores Energéticos - PESA	-	-	(6,922)	(6,922)
Impuesto sobre la renta (incentivo fiscal)	-	-	666,912	666,912
Utilidad neta al 31 de diciembre de 2014	-	-	1,898,606	1,898,606
Saldo al 31 de diciembre de 2014	100,200	(30,357)	6,447,217	6,517,060
Dividendos pagados	-	-	(810,000)	(810,000)
Utilidad neta al 30 de septiembre de 2015	-	-	146,849	146,849
Saldo al 30 de septiembre de 2015	<u>B/. 100,200</u>	<u>B/. (30,357)</u>	<u>B/. 5,784,066</u>	<u>B/. 5,853,909</u>



El estado de cambios en el patrimonio interino debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros interinos.

HIDRO BOQUERÓN, S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INTERINO

POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES TERMINADOS
EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015

	<u>Septiembre</u> <u>2015</u>	<u>Diciembre</u> <u>2014</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	B/. 146,849	B/. 2,565,518
Ajuste por:		
Depreciación y amortización	465,333	636,537
Pérdida por fusión	-	(6,922)
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto de las actividades de operación:		
Cuentas por cobrar - clientes	94,897	113,389
Cuentas por cobrar - otros	-	(1,344)
Gastos pagados por anticipado	36,911	(3,909)
Adelanto a proveedores	(23,307)	(910,480)
Inventario de piezas y repuestos	2,861	1,161
Depósito de garantía	-	13,844
Impuesto por pagar	(95)	(121)
Retenciones de planilla por pagar	(2,026)	508
	<u>721,423</u>	<u>2,408,181</u>
Flujos de efectivo por las actividades de operación		
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Depósitos a plazo fijo	-	500,000
Inversión	-	(77,519)
Mejoras en proceso	(20,914)	(800,777)
Adquisición de maquinaria y equipo, neto	(36,576)	(339,803)
	<u>(57,490)</u>	<u>(718,099)</u>
Flujos de efectivo por las actividades de inversión		
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Préstamo bancario por pagar, neto de abonos	(6,935,572)	(933,832)
Cuentas por pagar	131,755	11,670
Cuentas por pagar accionistas	(3,949,800)	-
Bonos por pagar	10,500,000	-
Dividendos por pagar	678,800	632,000
Arrendamiento financiero por pagar	(28,516)	(38,016)
Dividendos pagados	(810,000)	(850,000)
	<u>(413,333)</u>	<u>(1,178,178)</u>
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento		
EFFECTIVO NETO	250,600	511,904
EFFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	<u>1,423,320</u>	<u>911,416</u>
EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>B/. 1,673,920</u>	<u>B/. 1,423,320</u>
TRANSACCIONES QUE NO REPRESENTARON DESEMBOLSOS DE EFECTIVO:		
Impuesto sobre la renta (Incentivo fiscal)	<u>B/. -</u>	<u>B/. 666,912</u>

El estado de flujos de efectivo interino debe ser leído en conjunto con la notas que forman parte integral de los estados financieros interinos.

HIDRO BOQUERÓN, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERINOS

POR LOS NUEVE MESES TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015

1. INFORMACIÓN CORPORATIVA

Hidro Boquerón, S.A. es una Compañía constituida de acuerdo a las leyes de la República de Panamá, según Escritura Pública No.8364 del 1 de abril de 2004. Su principal actividad es la generación de energía eléctrica.

La oficina está ubicada en el corregimiento de Parque Lefevre, Vía Cincuentenario, Costa del Este, Vía principal, Edificio DIPROSA, Oficina No.16, Distrito de Panamá, Provincia de Panamá y la Hidroeléctrica está ubicada en Chiriquí, Distrito de Boquerón.

Los estados financieros fueron presentados a la Junta General de Accionistas para su aprobación. Dichos estados financieros fueron autorizados para su emisión por la Gerencia de la Compañía el 30 de noviembre de 2015.

2. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES

Declaración de cumplimiento

Los estados financieros de Hidro Boquerón, S.A., han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). La Compañía utiliza el método acumulativo o de devengado para el registro de sus operaciones; con base en este método, la Compañía ha adoptado las siguientes políticas de contabilidad:

Base de preparación

Los estados financieros de Hidro Boquerón, S.A. han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) sobre la base del costo histórico.

La preparación de los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) requiere el uso de ciertas estimaciones de contabilidad críticas. También, requiere que la Administración use su juicio en el proceso de la aplicación de las políticas de contabilidad de la Compañía.

Efectivo restringido

El efectivo restringido incluye efectivo y equivalente de efectivo, los cuales tienen disposición restringida. La naturaleza de restricción se debe a las restricciones impuestas por los acuerdos de financiamiento, los cuales son utilizados como garantías para el pago de los intereses del préstamo descrito en la Nota No.4.



RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES
(Continuación)

Moneda funcional

Los estados financieros presentan cifras en balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio y en su lugar, el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América es utilizado como moneda de curso legal.

Piezas y repuestos

Los inventarios, que consisten en piezas y repuestos son presentados al costo o valor de realización, el que sea menor. El costo de inventarios de los repuestos, materiales y suministros es determinado utilizando el método de costo promedio. Cada año, la Compañía evalúa la necesidad de registrar cualquier ajuste para deterioro u obsolescencia de inventario.

Planta de generación, propiedades y equipos, neto

La planta de generación, propiedades y equipo, se registran al costo de adquisición, menos la depreciación acumulada. El costo incluye inversiones importantes para el mejoramiento y reemplazo de piezas críticas para las unidades de generación que extienden la vida útil o incrementan la capacidad. Cuando los activos son vendidos o retirados, el correspondiente costo y la depreciación acumulada se eliminan de las cuentas, y la ganancia o pérdida resultante se refleja en los estados de resultados.

La depreciación es calculada de acuerdo a la vida útil de los respectivos activos utilizando el método de línea recta.

Las tasas de depreciación utilizadas están basadas en la vida útil estimada de los activos y se detallan a continuación:

<u>Activos</u>	<u>Años de vida útil</u>
Planta hidroeléctrica	50 años
Turbinas y líneas de evacuación	20 años
Equipos rodantes y maquinarias	3 y 5 años

Mantenimiento mayor o menor

Todos los desembolsos reconocidos como mantenimiento mayor representan gastos hechos por el reacondicionamiento a la planta y otros activos. Estos gastos son capitalizados y amortizados de acuerdo a la vida útil de cada activo. Los gastos de mantenimiento menor son cargados directamente al estado de resultados.

Clasificación de activos y pasivos financieros entre corrientes y no corrientes

Se clasifican en función de sus vencimientos; es decir, como activos y/o pasivos corrientes, aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como activos y/o pasivos no corrientes los de vencimiento superior amás de doce meses.



RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES **(Continuación)**

Mejoras en proceso

Los pagos de proyectos en construcción incluyen los costos de salarios, ingeniería, seguros y otros de las renovaciones y mejoras que extienden la vida útil de la propiedad, planta y equipo y se capitalizan. Los saldos de construcción en proceso son transferidos a los activos de generación eléctrica, cuando los activos están disponibles para el uso esperado. Las construcciones en proceso consisten principalmente de costos asociados al proyecto de ampliación para la generación de energía.

Uso de estimación

La preparación de los estados financieros, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), requiere que la Compañía efectúe un número de estimaciones y supuestos que afecten los montos de activos y pasivos a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones, pero la administración no prevé que resulten diferencias significativas.

La estimación principal que realiza la compañía son las depreciaciones de los activos.

Instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son reconocidos en el estado de situación financiera de la Compañía cuando éstos se han convertido en parte obligada contractual de instrumento.

Actividad regulada

La Compañía está sujeta a las regulaciones por parte de la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP). Como Autoridad Reguladora, corresponde a la ASEP plantear y verificar que se cumpla, todo el marco normativo para que el servicio sea prestado conforme a los objetivos establecidos en la Ley Marco del Sector y demás legislación vinculada que garantice un servicio adecuado.

Impuesto sobre la renta

La Compañía utiliza el método directo para reconocimiento del crédito por inversión por la adquisición de activos calificados. Bajo este método, el crédito por inversión se refleja como una reducción del impuesto sobre la renta liquidado en la actividad, en un período fiscal determinado, durante los primeros diez años contados a partir de la entrada en operación comercial del proyecto, siempre que no gocen de otros incentivos, exoneraciones, exenciones y créditos fiscales establecidos en otras leyes.



RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES **(Continuación)**

Costos de financiamientos diferidos

Los costos de financiamiento de préstamos a largo plazo, obtenidos para la construcción de activos son capitalizados y amortizados utilizando el método de interés efectivo durante el periodo de financiamiento.

Reconocimiento y concentración de ingresos

Los ingresos producto de las ventas de electricidad en contratos se reconocen cuando la energía producida es entregada a los clientes conforme a las liquidaciones mensuales de potencia y energía preparadas por el Centro Nacional de Despacho (CND) y con base en los precios establecidos en los contratos de suministro de potencia y/o energía; igualmente la Compañía reconoce ingresos de la venta de energía en el mercado ocasional.

Reconocimiento de ingresos

La Compañía reconoce y registra los ingresos en el momento en que los servicios son facturados y transferidos a los clientes con beneficios relativos.

Ingreso por intereses

Los ingresos por intereses corresponden a intereses ganados de la cuenta de plazo fijo calculados a la tasa efectiva de interés aplicable, y a intereses comerciales que se determinan según contratos con clientes.

Riesgos de liquidez

Se define como la incapacidad que podría tener la Compañía para cumplir con sus obligaciones contractuales.

Riesgo de mercado

Es el riesgo de que el valor de un activo financiero de la Compañía se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio de divisas, por movimientos en los precios de las acciones o por el impacto de otras variables financieras que están fuera del control de la Compañía.

Riesgo operacional

Es el riesgo de que se ocasione pérdida por las fallas e insuficiencias de controles en los procesos, personas y sistemas internos o por eventos externos que no están relacionados con riesgos de crédito, mercado y liquidez, tales como los que provienen de requerimientos legales y regulatorios del comportamiento de los estándares corporativos generalmente aceptados.

Riesgo ambiental

Responsabilidad frente a terceras partes por daño personal o a la propiedad causados por la contaminación, y responsabilidad frente al gobierno o terceras partes por los costos de eliminar los contaminantes más dañinos y perjudiciales severamente sancionados.



ADOPCIÓN DE LAS NUEVAS Y REVISADAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

Normas e interpretaciones adoptadas

- Enmiendas a NIC 1 Presentación de partidas de otros ingresos integrales: Efectivo para períodos anuales que inicien en o después del 1 de julio de 2014.

Las enmiendas a la NIC 1 mantienen la opción de presentar ganancia o pérdida y otros ingresos integrales ya sea en una sola declaración o en dos estados separados pero consecutivos y requieren información adicional en la sección de otros ingresos integrales para que las partidas se agrupen en dos categorías: (a) las partidas que no serán reclasificados posteriormente a pérdida y ganancias, y (b) las partidas que serán posteriormente reclasificadas a utilidad o pérdida cuando se cumplan determinadas condiciones. Se requiere el impuesto sobre la renta en partidas de otros ingresos integrales para ser asignado sobre la misma base.

- NIC 19 (revisada en 2011) Beneficios para empleados: Efectivo para períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2014.

Las enmiendas a la NIC 19 cambia la contabilización para los planes de beneficios definidos y beneficios por terminación. El cambio más significativo se refiere a la contabilización para los cambios en las obligaciones de beneficios definidos y activos del plan y requerir el reconocimiento de los cambios en las obligaciones de beneficios definidos y en el valor razonable de los activos del plan cuando ocurran, y eliminar el enfoque de cobertura mínima permitido por la versión anterior de la NIC 19.

- NIC 27 Estados financieros separados (según la revisión del 2011)

Como resultado de la nueva NIIF 10 y NIIF 12, lo que resta de la NIC 27 está limitado a la contabilización para subsidiarias, entidades bajo control común, y asociadas en estados financieros separados. .

Normas emitidas nuevas y revisadas pero aún no son efectivas

El Grupo no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) nuevas y revisadas emitidas pero que aún no son efectivas:

NIIF 9 Instrumentos financieros: Efectivo para períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2015.

NIIF 9 Instrumentos Financieros emitida en noviembre 2009 y enmendada en octubre 2010 introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición y para dar de baja a los activos financieros y pasivos financieros.

La fecha de aplicación de la NIIF 9 será para períodos anuales que inicien en o a partir del 1 de enero de 2018, no obstante, esta puede ser adoptada en forma anticipada.



3. EFFECTIVO

	<u>30 de septiembre de 2015</u>	<u>31 de diciembre de 2014</u>
Caja	B/. 914	B/. 914
Bancos	<u>1,673,006</u>	<u>1,422,406</u>
	<u>B/. 1,673,920</u>	<u>B/. 1,423,320</u>

(*) Para el manejo de los desembolsos y flujos de dinero que ingresan y egresan del Fideicomiso, el Agente Fiduciario establecerá una cuenta de construcción, una de concentración, una cuenta de reserva de servicio de deuda, una cuenta operativa y una cuenta de exceso de efectivo.

4. DEPÓSITOS A PLAZO FIJO

Los depósitos a plazo fijo se detallan a continuación:

	<u>30 de septiembre de 2015</u>	<u>31 de diciembre de 2014</u>
<u>Banco General, S.A. - Reserva de servicio de la deuda:</u> Depósito de plazo fijo, tiene una duración de 2 años, con una tasa de interés de 3.125% anual y vence el 4 de octubre de 2016.	<u>B/. 344,290</u>	<u>B/. 344,290</u>

5. CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

Al 30 de septiembre de 2015, las cuentas por cobrar presentaban los siguientes saldos:

	<u>30 de septiembre de 2015</u>	<u>31 de diciembre de 2014</u>
Cuentas por cobrar - clientes	<u>B/. 183,596</u>	<u>B/. 278,493</u>

La empresa no realizó provisiones para cuentas de dudoso cobro para el tercer trimestre 2015, ya que todas sus cuentas están a 30 días de antigüedad y la administración no considera que hay riesgo de pérdida.



6. ADELANTO A PROVEEDORES

Esta cuenta incluye todos los anticipos o pagos adelantados, que da la Compañía a los proveedores que van a efectuar servicios, o abastecer productos; dependiendo de la naturaleza del producto, de la operación o el servicio.

7. INVENTARIO DE PIEZAS Y REPUESTOS

Las piezas y repuestos que mantiene la Compañía se detalla a continuación:

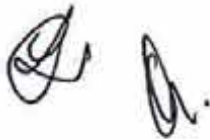
	<u>30 de septiembre de 2015</u>	<u>31 de diciembre de 2014</u>
Piezas y repuestos	B/. 233,693	B/. 236,554

El inventario de piezas y repuestos está compuesto por las piezas sensitivas que tiene la hidroeléctrica para así poder hacerle frente a cualquier desperfecto que podría ocurrir.

8. INVERSIÓN

Al 30 de septiembre de 2015 Hidro Boquerón, S.A., realizó una inversión en el trámite de compra de la concesión para la construcción de la hidroeléctrica Macano II, ubicada a orillas del Río Piedra. Esta inversión está pendiente por definir.

	<u>30 de septiembre de 2015</u>	<u>31 de diciembre de 2014</u>
Macano II	B/. 77,519	B/. 77,519



9. PLANTA DE GENERACIÓN, PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO

	Terreno	Edificio	Equipo rodante	Equipo de almácen	Maquinaria y equipo	Planta de generación	Equipos electromecánicos (turbinas)	Equipo de oficina	Canal de conducción	Equipos varios de la planta	Equipos de subestación	Líneas 34.5 KV	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2013	146,250	15,724	118,922	3,567	13,631	7,115,358	2,129,602	277	3,546,298	7,068	120,943	833,628	14,051,268
Activos adquiridos por la fusión por absorción de Productores Energéticos - PESA	400,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	400,000
Disminución	-	-	19,790	-	25,567	-	-	-	-	-	65,877	-	111,234
Depreciación y amortización	-	1,103	43,856	2,140	13,631	267,678	126,511	277	128,673	4,135	3,874	44,659	636,537
Retiro de depreciación	-	-	19,790	-	25,567	-	-	-	-	-	5,680	-	51,037
Saldo al 31 de diciembre de 2014	546,250	14,621	75,066	1,427	-	6,847,680	2,003,091	-	3,417,625	2,933	56,872	788,969	13,754,534
Adiciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	36,576	-	36,576
Depreciación y amortización	-	828	32,894	1,427	-	200,759	94,883	-	96,904	1,824	2,720	33,494	465,333
Saldo al 31 de septiembre de 2015	546,250	13,793	42,172	-	-	6,646,921	1,908,208	-	3,321,121	1,109	90,728	755,475	13,325,777
Costos	546,250	16,547	152,335	6,420	75,751	8,030,341	2,529,313	2,498	3,857,949	15,427	65,876	891,323	16,190,030
Depreciación acumulada	-	1,926	77,269	4,993	75,751	1,182,661	526,222	2,498	440,324	12,694	9,004	102,354	2,455,496
Saldo al 31 de diciembre de 2014	546,250	14,621	75,066	1,427	-	6,847,680	2,003,091	-	3,417,625	2,933	56,872	788,969	13,754,534
Costos	546,250	16,547	152,335	6,420	75,751	8,030,341	2,529,313	2,498	3,857,949	15,427	102,452	891,323	16,226,606
Depreciación acumulada	-	2,754	110,163	6,420	75,751	1,383,420	621,105	2,498	536,828	14,318	11,724	135,848	2,900,829
Saldo al 31 de septiembre de 2015	546,250	13,793	42,172	-	-	6,646,921	1,908,208	-	3,321,121	1,109	90,728	755,475	13,325,777



10. PRÉSTAMO BANCARIO POR PAGAR


	<u>30 de septiembre de 2015</u>	<u>31 de diciembre de 2014</u>
BG Trust, Inc. - préstamo hipotecario	B/. -	B/. 6,935,572

La Compañía canceló el préstamo hipotecario que mantiene con BG Trust, Inc., para realizar la emisión de Bonos. (Ver Nota No.14)

11. ARRENDAMIENTO FINANCIERO POR PAGAR

La Compañía mantiene dos (2) contratos de arrendamiento financiero por la adquisición de equipo rodante con términos de contratación general 1 (uno) de 36 meses y 1 (uno) de 60 meses, con Finanzas Generales, S.A.

	<u>30 de septiembre de 2015</u>	<u>31 de diciembre de 2014</u>
<u>Finanzas Generales, S.A.:</u>		
Causa un interés del 6.875%. Con una duración de 36 meses con un canon mensual de B/.884.	B/. -	B/. 7,964
Causa un interés del 6.63%. Con una duración de 36 meses con un canon mensual de B/.1,246	12,469	23,686
Causa un interés del 7.38%. Con una duración de 60 meses con un canon mensual de B/.1,037	<u>25,917</u>	<u>35,252</u>
	38,386	66,902
Porción corriente	<u>23,140</u>	<u>38,016</u>
Porción a largo plazo	<u>B/. 15,246</u>	<u>B/. 28,886</u>



12. CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTAS

	30 de septiembre <u>2015</u>	31 de diciembre de <u>2014</u>
<u>Dividendos por pagar:</u>		
Fundación Galicia	B/. 589,860	B/. 284,400
Fundación TRT	589,860	284,400
Fundación Itayjata	65,540	31,600
Ramiro Troitiño	65,540	31,600
	B/. 1,310,800	B/. 632,000
 <u>Cuentas por pagar accionistas:</u>		
Fundación Galicia	B/. -	B/. 1,777,410
Fundación TRT	-	1,777,410
Fundación Itayjata	-	197,490
Ramiro Troitiño	-	197,490
	B/. -	B/. 3,949,800


Los saldos de cuentas por pagar accionistas, no generan intereses, ni tienen fecha de vencimiento específico. De acuerdo a las cláusulas del contrato de préstamo con el Banco General, S.A., se establecen condiciones de pago para las cuentas por pagar accionistas, luego de cancelar las obligaciones bancarias.

13. CUENTAS POR PAGAR

Las cuentas por pagar comprenden principalmente montos pendientes a cancelar. El período de crédito promedio para cancelar las obligaciones con proveedores es de 30 a 60 días.

14. BONOS POR PAGAR

La Comisión Nacional de Valores el día 8 de septiembre de 2015, autorizó la emisión de Bonos Corporativos para Oferta Pública por valor nominal de diez Millones quinientos mil de Dólares Norteamericanos USD\$10,500,000, moneda legal de los Estados Unidos de América. Los bonos fueron emitidos bajo dos series: la serie Senior por USD\$6,500,000 con plazo de 10 años y la serie subordinada por USD\$4,000,000 con plazo de 20 años. Los bonos serie Senior devengan una tasa de interés variable de 5% anual sobre su saldo insoluto, pagaderos mensualmente, vence el 8 de septiembre de 2025 y los de la serie subordinada devengan una tasa de interés fija del 10% anual sobre su saldo insoluto, pagaderos mensualmente y vence el 8 de septiembre de 2035. El pago a capital de los Bonos será realizado mediante un solo pago en la fecha de vencimiento respectiva.



BONOS POR PAGAR (Continuación)

Los intereses pagaderos con respecto a cada uno de los Bonos serán calculados aplicando la tasa de interés respectiva al saldo insoluto del bono correspondiente multiplicando la suma resultante por el número de días calendario del Período de Interés, incluyendo el primer día de dicho Período de Interés pero excluyendo el día de pago en que termina dicho Período de Interés, dividido entre 360 y redondeando la cantidad resultante al centavo más cercano.

El emisor podrá, a su entera disposición redimir voluntariamente los Bonos de la Serie Senior o de la Serie Subordinada, sujeto al cumplimiento de ciertas condiciones y penalidades como se estipula en la sección III.A.9 del Prospecto Informativo. Los Bonos están respaldados por el crédito general del Emisor. Adicionalmente, la serie Senior contará con ciertas garantías inmobiliarias, incluyendo primera hipoteca y anticresis sobre una serie de Bienes Inmuebles como se estipula en el Fideicomiso de Garantía de la Emisión cuyo valor de avalúo es de al menos 150% el monto a colocar de la Serie Senior.

15. CAPITAL PAGADO

El saldo de capital emitido se detalla de la siguiente manera:

	<u>30 de septiembre de 2015</u>	<u>31 de diciembre de 2014</u>
Capital emitido de 600 acciones comunes, nominativas o al portador, sin valor nominal.	B/. 100,200	B/. 100,200

16. OTROS INGRESOS

	<u>Nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2015</u>	<u>Nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014</u>
Ingresos no operativos	B/. 11,935	B/. 20,495
Intereses bancarios	12,192	21,692
Ventas de activos	-	21,349
	<u>B/. 24,127</u>	<u>B/. 63,536</u>



17. GASTOS DE PERSONAL

	Nueve meses terminados el 30 de septiembre de <u>2015</u>	Nueve meses terminados el 30 de septiembre de <u>2014</u>
Salarios	B/. 103,740	B/. 104,913
Décimo tercer mes	10,211	9,954
Gasto de representación	27,475	24,400
Seguro social patronal	18,655	18,159
Seguro educativo patronal	1,647	1,692
Riesgos profesionales	5,057	4,945
Vacaciones	5,676	6,883
Prima de antigüedad	76	884
Seminarios y capacitación	195	2,465
	<u>B/. 172,732</u>	<u>B/. 174,295</u>



18. GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS

	Nueve meses terminados el 30 de septiembre de <u>2015</u>	Nueve meses terminados el 30 de septiembre de <u>2014</u>
Gastos financieros	B/. 146,104	B/. -
Licencia comercial	60,000	60,000
Reparación y mantenimiento	54,465	47,805
Otros impuestos	54,313	63,511
Seguros	34,332	39,988
Misceláneos	15,443	25,454
Honorarios	13,763	23,089
Viático, transporte y hospedaje	13,741	20,309
Servicio de consultoría	12,239	10,311
Combustible y lubricantes	9,107	14,971
Multas y recargos	7,000	-
Dietas	7,000	5,600
Luz y teléfono	3,931	3,814
Poda	3,529	688
Materiales	3,511	2,130
Internet	3,910	4,249
Gastos legales y notariales	2,921	6,009
Seguros de equipo rodante	2,692	2,563
Papelería y útiles de oficina	2,118	2,629
Uniformes y equipo de seguridad	1,940	633
Apartado y correo	1,767	1,675
Cafetería	1,355	903
Placa, revisado, pesos y dimensiones	1,043	208
Aseo y limpieza	711	823
Seguridad y vigilancia	300	1,671
	<u>B/. 457,235</u>	<u>B/. 339,033</u>



19. BENEFICIOS FISCALES

Las personas jurídicas que desarrollen sistemas de centrales de hidroeléctricas gozaron de ciertos beneficios fiscales, según lo establecido en la Ley No.45 del 4 de agosto de 2004.

El objeto de la presente Ley es brindar los adecuados incentivos para la construcción y desarrollo de sistemas de centrales de mini hidroeléctricas, sistema de centrales hidroeléctricas, sistema de centrales geotermo- eléctricas, centrales particulares de fuentes nuevas, renovables y limpias y sistemas de centrales de otras fuentes nuevas, renovables y limpias. Los incentivos que aplican para esta Compañía son los siguientes:

- 1- Exoneración del impuesto de importación, aranceles, tasas, contribuciones y gravámenes, así como el Impuesto de Transferencia de Bienes Corporales Muebles y prestaciones de servicios, que pudiesen causarse por razón de la importación de equipos, maquinarias, materiales, repuestos y otros que sean necesarios para la construcción, operación y mantenimiento de dichas centrales.
- 2- La Compañía utiliza el método directo para reconocimiento del crédito por inversión por la adquisición de activos calificados. Bajo este método, el crédito por inversión se refleja como una reducción del impuesto sobre la renta liquidado en la actividad, en un período fiscal determinado, durante los primeros diez años contados a partir de la entrada en operación comercial del proyecto, siempre que no gocen de otros incentivos, exoneraciones, exenciones y créditos fiscales establecidos en otras leyes.
- 3- La sociedad que desarrolle proyectos nuevos o que aumente la capacidad de producción de energía de sistemas centrales hidroeléctricas que inicien su construcción después de la entrada en vigencia de la presente Ley, podrá optar por adquirir del Estado un incentivo fiscal equivalente hasta el 25% de la inversión directa en el respectivo proyecto con base a la reducción de toneladas de emisión de dióxido de carbono equivalente por año calculado por el término de la concesión o licencia, el cual solamente podrá ser utilizado hasta el 100% sobre la renta liquidado en la actividad en período fiscal determinado, durante los primeros 10 años contados a partir de la entrada en operación comercial del proyecto, siempre que no gocen de otros incentivos, exoneraciones, exenciones y créditos fiscales establecidos en otras leyes.
- 4- El incentivo fiscal a que se refiere el numeral 2, no podrá ser transferido, cedido ni compensado. Los contribuyentes que se acojan al beneficio del crédito fiscal indicado en este numeral y adquieran bienes susceptibles de depreciación, no podrán deducir como gasto dicha depreciación en la misma proporción del crédito fiscal, para la determinación de su renta gravable.

Se entiende que la depreciación será aplicada al saldo que resulte de restar del 100% de la inversión directa total realizada en la obra civil y electromecánica, el 25% del monto de los activos fijos reconocidos como incentivo fiscal.



(Continúa)

BENEFICIOS FISCALES (Continuación)

- 5- La empresa tiene derecho a este incentivo una vez iniciada esta inversión según la Ley No. 45, del 9 de agosto de 2009, el incentivo se obtuvo mediante la resolución No.201-8781, con un crédito de B/3,107,447.
- 6- La Gerencia se ha aplicado dicho crédito al impuesto sobre la renta que se ha causado en cada año.

20. COMPROMISOS

Contratos de Energía

Contratos de suministro de Sólo Energía firmados en enero de 2014 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S.A. (EDEMET), Elektra Noreste, S.A. (ENSA) y Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S.A. (EDECHI), que abarcan del 1 de enero de 2014 al 31 de diciembre de 2016. El precio máximo por energía contratada será de B/0.1360 Kwh. Estos contratos serán respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Seguros Suramericana, S.A. por la suma de B/194,589 (EDEMET), B/29,188 (EDECHI) y B/107,024 (ENSA).

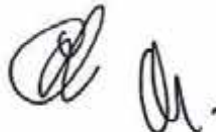
21. OBJETIVO Y POLÍTICAS DE LA ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Objetivos de la administración de riesgos financieros

Las políticas de administración de riesgo de la compañía las diseña para identificar y analizar estos riesgos, para establecer límites y controles apropiados para el riesgo, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites actualizados. La compañía regularmente revisa sus políticas de riesgo para reflejar los cambios en el mercado y las mejores prácticas.

a) Riesgo de Liquidez

- La compañía monitorea el riesgo de quedarse sin fondos para hacer frente a sus obligaciones a través de la preparación de flujos de caja esperados a futuro. Se preparan flujos de caja esperados mensuales para los meses que queden hasta finalizar cada período fiscal. De esta forma se determina la capacidad que tendrá la compañía de hacer frente a sus compromisos y las necesidades de efectivo que habrá de cubrir.
- En estos flujos de caja se consideran tanto las actividades operativas como las actividades de inversión con el objeto de cubrir adecuadamente las necesidades con fondos de corto o largo plazo según el origen de la necesidad.



El siguiente cuadro resume los vencimientos de los pasivos financieros de la compañía con base en los compromisos de pago:

	<u>De 3 a 12</u> <u>meses</u>	<u>Más de</u> <u>1 año</u>	<u>Total</u>
<u>Al 30 de septiembre de 2015:</u>			
		(En balboas)	
Cuentas por pagar	147,600	-	147,600
Dividendos por pagar	1,310,800	-	1,310,800
Préstamos por pagar	23,140	15,246	38,386
Bonos por pagar	-	10,500,000	10,500,000
Impuesto por pagar	182	-	182
Retenciones de planilla por pagar	1,497	-	1,497
	<u>1,483,219</u>	<u>10,515,246</u>	<u>11,998,465</u>
<u>Al 31 de diciembre de 2014:</u>			
Cuentas por pagar	15,845	-	15,845
Dividendos por pagar	632,000	-	632,000
Cuentas por pagar - accionista	3,949,800	-	3,949,800
Préstamos por pagar	6,973,588	28,886	7,002,474
Impuesto por pagar	277	-	277
Retenciones de planilla por pagar	3,523	-	3,523
	<u>11,575,033</u>	<u>-</u>	<u>11,603,919</u>



22. EVENTOS SUBSECUENTES

Los principales eventos subsecuentes para el último trimestre del 2015:

- Del 15 al 28 de octubre 2015 la C.H. Macano, propiedad de Hidro Boquerón, S.A. estuvo fuera de operación, a causa de un deslizamiento de tierra ocurrido en el sitio.
- Se realizaron los trabajos requeridos para reponer el material desplazado durante el deslizamiento, la adecuación del sitio de la tubería de presión, la reparación del canal de descarga, y se establecieron medidas preventivas en el sitio para evitar situaciones similares en el futuro.
- Desde el momento de la entrada en operación; las dos unidades que componen la central han operado satisfactoriamente. Se verificó el correcto funcionamiento de todos los equipos, y se restableció la generación y operación normal.
- Hidro Boquerón, S.A. se encuentra realizando con el Ministerio de Ambiente un trámite para la aprobación de una Ampliación al Estudio de Impacto Ambiental de la Central Hidroeléctrica Macano, el cual tiene como propósito ampliar la capacidad de la planta para llevarla a una capacidad total de 5.3 MW.
- Considerando que el proyecto de ampliación de la C.H. Macano se encuentra en el Ministerio de Ambiente para aprobación del EIA; todavía no hay una fecha establecida para el inicio del proyecto en campo o para la entrada en operación del mismo. Sin embargo, la empresa tiene proyectado poder iniciar el trabajo en campo durante el 2016.





13 de noviembre de 2015

Señores
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
Ciudad.-

REF.: FIDEICOMISO DE GARANTÍA DE LA EMISION PÚBLICA DE BONOS DE
HIDRO BOQUERON, S.A. POR US\$14,000,000.00.

Estimados señores:

En nuestra condición de Fiduciario del Fideicomiso de Garantía de las Series A y B de la emisión pública de bonos realizada por la sociedad HIDRO BOQUERON, S.A., por este medio certificamos que al 30 de septiembre de 2015, formaban parte del mencionado fideicomiso los siguientes bienes y garantías

1. Cuenta de ahorro en Banco General, S.A.:

Nombre de la cuenta	Saldo al 30/09/15
Reserva Servicio de Deuda	\$1.02

2. Prenda mercantil a favor del Fiduciario sobre el 100% de las acciones del Emisor, propiedad de Fundación Galicia, por Doscientas Setenta (270) acciones; Fundación TRT por Doscientas Setenta acciones (270); Fundación Ittayjata por Treinta acciones (30); Ramiro Troitiño por Treinta acciones (30).

Quedamos a su disposición para atenderle en caso de requerir alguna información adicional o aclaración sobre lo anterior.

Atentamente,

BG TRUST, INC.


Sofia de Peng
Firma Autorizada


Janina Chen
Firma Autorizada

SP/VV/hm





IMPORTE DEL FINANCIARIO
 BQ TRUST, INC. (0188-071A-15) FECHA DEL INFORME
 30/09/2015

BALANCE GENERAL

* ACTIVOS		
* DEPOSITOS		
* DEPOSITOS A LA VISTA		
CUENTA DE AJEROS	1.02	
BOSA RESERV SERVICIO DEUDA		
T O T A L A C T I V O S		1.02
T O T A L P A S I V O S		.00
APORTES AL PATRIMONIO	6.318.44	
ESTRUC AL PATRIMONIO	6.318.44	
UTILIDAD ACUMULADA	1.02	
T O T A L R E S E R V A S		1.02

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS

* INGRESOS		
* COTAS Y APORTES		
* INTERESES GANADOS SOBRE DEPOSITOS		
INT. GANADOS SOBRE CUENTAS DE AJEROS	1.02	
BOSA RESERV SERVICIO DEUDA		
T O T A L I N G R E S O S		1.02
T O T A L G A S T O S		.00
* PRENSA SOBRE ACCIONES	19.865.905.00	
PRENSA SOBRE ACCIONES		
UTILIDAD DEL PERIODO		1.02



Operaciones Intermedias y Financieras
 Balance Final