ACTA DE REUNIÓN DE DIRECTORES DE POWER GEN, S.A.

En la ciudad de Panamá, República de Panamá, a los 25 días del mes de marzo de 2019, se celebró una reunión de directores de Power Gen, S.A., sociedad anónima organizada de acuerdo a las leyes de la República de Panamá (en adelante la "Sociedad") previa convocatoria al efecto.

En la reunión estuvieron presentes o representados la totalidad de los directores de la Sociedad, por lo que existió el quórum reglamentario.

La reunión fue presidida por Rodolfo José Manuel Baeza Mazón, presidente titular de la Sociedad, y Eugenio Rodriguez, secretario titular de la Sociedad, actuó como secretario de la reunión.

El Presidente de la reunión inició la misma indicando que el propósito era revisar el Estado Financiero Anual de la Sociedad correspondiente al período terminado el 31 de diciembre de 2018 (en adelante "los Estados Financieros").

Luego de revisar los Estados Financieros y a moción debidamente sustentada y secundada, los directores de La Sociedad emitieron una declaración jurada haciendo constar lo siguiente:

PRIMERO: Que a juicio de los directores de la Sociedad, los Estados Financieros no contienen informaciones o declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni omiten información sobre hechos de importancia que deben ser divulgados en virtud del Decreto Ley 1 de 1999 y sus reglamentos, o que deban ser divulgados para que las declaraciones hechas en dicho informe no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas.

SEGUNDO: Que a juicio de los directores de la Sociedad, los Estados Financieros y cualquier otra información financiera incluida en los mismos, representan razonablemente en todos los aspectos la condición financiera y resultados de las operaciones de la Sociedad.

TERCERO: Que los firmantes son responsables de:

a) El establecimiento y mantenimiento de los controles internos de la empresa
b) El diseño de los mecanismos de control que garanticen que toda la información de importancia sobre la Sociedad es hecha de su conocimiento, particularmente durante el período en el que los reportes han sido preparados
c) La evaluación de la efectividad de los controles internos dentro de los 90 días previos a la emisión de los Estados Financieros
d) La presentación de las conclusiones sobre la efectividad de los controles internos con base a evaluaciones efectuadas

CUARTO: Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores Externos del Emisor lo siguiente:

e) Todas las deficiencias significativas que surjan en el marco del diseño y operación de los controles internos, que puedan afectar negativamente la capacidad de la Sociedad, para registrar, procesar y reportar información financiera
f) Cualquier debilidad existente en los controles internos
g) Cualquier fraude de importancia o no, que involucre a la administración u otros empleados que ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles internos de la Sociedad
h) La existencia o no de cambios significativos en los controles internos de la Sociedad
i) Cualquier otro factor que pueda afectar en forma importante tales controles con posterioridad a la fecha de evaluación

No habiendo otro asunto que tratar, se clausuró la sesión el mismo día.

Rodolfo José Manuel Baeza Mazón
Presidente de la Reunión

Eugenio Rodriguez
Secretario de la Reunión

Yo, Eugenio Rodriguez, actuando en mi condición de Secretario de Power Gen, S.A., por este medio certifico que este documento es fiel copia del original que reposa en los archivos de la sociedad y que las autorizaciones aquí expresadas fueron adoptadas de conformidad con el pacto social de la Sociedad y que no han sido modificadas, suplementadas o revocadas y se mantienen en pleno vigor y efecto.

Para constancia firmo este documento a los 25 días del mes de marzo de 2019.

Eugenio Rodriguez
Secretario de la Reunión

Yo, Licda. Juliett Osorio, Notaría Pública Novena del Circuito de Panamá, con Cédula No. 8-321-334

CERTIFICO:

Que dada la certeza de la identidad del(los) sujeto(s) que firmó (firmaron) el presente documento, su(s) firma(s) es (son) auténtica (s)

Panamá, 29 MAR 2019

Testigos

Testigos

Licda. Juliett Osorio
Notaría Pública Novena

NOTARÍA NOVENA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ
PANAMÁ, REPÚBLICA DE PANAMÁ

REPUBLICA DE PANAMA
COMISION NACIONAL DE VALORES

ACUERDO 18-00
(de 11 de octubre del 2000)
ANEXO No. 1
Modificado por los Acuerdos No.12-2003 de 11 de noviembre de 2003 y No.8-2004 de 20 de diciembre de 2004

FORMULARIO IN-A
INFORME DE ACTUALIZACION ANUAL

Año terminado al 31 de diciembre de 2018

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

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 CNV, de conformidad con lo que dispone el Acuerdo No. 18–00 de 11 de octubre del 2000 (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 del año 2001. En tal virtud, los emisores con cierres fiscales a diciembre, deberán presentar su 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 del 2001 en adelante, tendrán que presentarse según dispone el Acuerdo No. 18–00. No obstante, los emisores podrán opcionalmente presentarlos a la Comisión antes de dicha fecha.

B. Preparación de los Informes de Actualización

Este no es un formulario para llenar espacios en blanco. Es únicamente una guía del orden en que debe presentarse la información. La CNV pone a su disposición el Archivo en procesador de palabras, siempre que el interesado suministre un disco de 3 ½. En el futuro, el formulario podrá ser descargado desde la página en *Internet* de la CNV.

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 al Acuerdo No. 6-00 de 19 de mayo del 2000 (modificado por el Acuerdo No. 15-00 de 28 de agosto del 2000), sobre Registro de Valores. Es responsabilidad del emisor revisar dichas referencias.

El Informe de Actualización deberá presentarse en un original y una copia completa, incluyendo los anexos.

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. 2-00 de 28 de febrero del 2000 y No. 8-00 de 22 de mayo del 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.

De requerir alguna aclaración adicional, puede contactar a los funcionarios de la Dirección Nacional de Registro de Valores, al teléfono 265-2514.

RAZON SOCIAL DEL EMISOR: POWER GEN, S.A.

VALORES QUE HA REGISTRADO: PROGRAMA ROTATIVO DE BONOS CORPORATIVOS Y BONOS SUBORDINADOS NO ACUMULATIVOS

NUMEROS DE TELEFONO Y FAX DEL EMISOR: Tel: (507) 291-0010/30 Fax: (507) 292-3467

DIRECCION DEL EMISOR: Vía Panamericana, Sector Las Mañanitas, Edificio Power Gen
Apartado Postal: 0832-01665, World Trade Center
Panamá, República de Panamá

DIRECCION DE CORREO ELECTRÓNICO DEL EMISOR: erodriguez@powergen.com.pa

I PARTE

De conformidad con el Artículo 4 del Acuerdo No.18–00 de 11 de octubre del 2000, haga una descripción detallada de las actividades del emisor, sus subsidiarias y de cualquier ente que le hubiese precedido, en lo que le fuera aplicable (Ref. Artículo 19 del Acuerdo No. 6-00 de 19 de mayo del 2000).

I. INFORMACION DE LA COMPAÑÍA

A. Historia y Desarrollo de la Solicitante
B. Pacto Social y Estatutos del Solicitante
C. Descripción del Negocio
D. Estructura organizativa
E. Propiedades, Plantas y Equipo
F. Investigación y Desarrollo, Patentes, Licencias, etc.
G. Información sobre tendencias

A. Historia y Desarrollo de la Solicitante:

Power Gen, S.A. es una sociedad anónima de duración perpetua incorporada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, (en adelante, el "Emisor") mediante Escritura Pública No. 8078 del 27 de diciembre de 1999, de la Notaría Undécima del Circuito Notarial de la Ciudad de Panamá, inscrita en la Sección Mercantil del Registro Público desde el 29 de diciembre de 1999, en la Ficha 372370, Documento 59849.

Power Gen abrió sus operaciones en el año 1999 brindando al mercado panameño la venta, servicio, mantenimiento y alquiler de equipos tanto industriales como de construcción, de plantas eléctricas, equipos pesados, etc.

La estrategia del Emisor se basa en los siguientes pilares básicos de servicio: alta disponibilidad, cercanía a los principales proyectos, confiabilidad en el funcionamiento óptimo del equipo gracias al mantenimiento "in house" realizado por personal altamente capacitado, y representación de marcas reconocidas a nivel mundial, tales como:

- APC by Schneider Electric
- Atlas Copco
- Generac Power System, Inc.
- Allied Construction Products, LLC
- Bomag Fayat Group
- Magnum
- National Signal
- Raymond
- JLG
- Mustang
- Nissan Forklift
- SDMO
- Snap-on
- SDMO
- Stanley
- Wyco

Power Gen se ha distinguido en el mercado por la amplia gama de productos de alta calidad y sucursales estratégicamente ubicadas en la Panamá, Zona Libre, Chiriquí, Provincias Centrales, Cativá, Chame, La Mina y Santiago. La sucursal La Mina es una oficina contenedor ubicada en Provincia de Colón, Distrito de Donoso, Corregimiento Miguel de la Borda (Cabecera), Campamento principal de Minera Panamá, Concesión Minera.

(DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA, DATOS DE LA SOCIEDAD, BREVE DETALLE ORGANIZACIONAL DE LA EMPRESA)

B. Pacto Social y Estatutos del Solicitante

No hay cambios.

C. Descripción del Negocio

Giro normal de negocios

El Emisor se dedica a la venta y alquiler de plantas eléctricas, montacargas, equipos pesados y equipos de construcción principalmente a sociedades contratistas que construyen proyectos públicos licitados por el Gobierno de la República de Panamá.

El Emisor no se encuentra contratado de manera directa en ningún proyecto.

Las principales llíneas del negocio de Emisor son:

- Venta de equipo:
  - Venta de plantas eléctricas
  - Venta de montacargas
  - Venta de equipos de alquiler (equipos usados)
  - Venta de misceláneos
  - Equipos usados
- Alquiler de equipos:
  - Alquiler de plantas eléctricas
  - Alquiler de montacargas
  - Alquiler de equipos de construcción
  - Alquiler de equipos pesados
    Alquiler de equipo amarillo (marca Caterpillar)

D. Estructura organizativa

El Emisor a finales de junio de 2018 adquirió la totalidad de las acciones de la Empresa Renta Unida de Costa Rica convirtiéndose esta en la primera subsidiaria. Adicional el Emisor mantiene saldos y transacciones importantes con compañías con las cuales comparte dueños en común. En la página web del Emisor, se menciona lo siguiente: "Power Gen, S.A. en Panamá, fundado en 1999, forma parte de un sólido grupo de empresas dedicadas a la venta y alquiler de equipos industriales y construcción, siendo: Power Depot en La Florida, González Trading Inc. en San Juan Puerto Rico, un grupo de compañías afiliadas desde 1963. Con una gama de productos de la más alta calidad en la industria, este grupo de compañías genera ingresos en exceso de los 60 millones de dólares al año." El Emisor, Power Depot en La Florida, González Trading Inc. en San Juan Puerto Rico son un grupo de compañías afiliadas debido a que comparten dueños en común. Sin embargo, no forman parte de un grupo corporativo.

E. Propiedades, Plantas y Equipo

	Edificios	Equipo de Oficina	Equipo de Transporte	Equipo para Arrendar	Otros Equipos y Herramientas	Total
Costo						
Al 1 de enero de 2017	B/. -	B/. 616,089	B/. 832,007	B/. 46,244,827	B/. 488,186	B/. 48,181,109
Adiciones	-	121,058	216,226	8,912,120	50,106	9,299,510
Descartes	-	-	(17,625)	(142,587)	-	(160,212)
Al 31 de diciembre de 2017	-	737,147	1,030,608	55,014,360	538,292	57,320,407
Adiciones	92,352	102,821	264,764	9,967,753	98,946	10,526,636
Descartes	-	-	(13,131)	(1,069,311)	(637)	(1,083,079)
Al 31 de diciembre de 2018	92,352	839,968	1,282,241	63,912,802	636,601	66,763,964
Depreciacion y amortizacion acumulada						
Al 1 de enero de 2017	-	(424,468)	(437,738)	(25,118,720)	(277,653)	(26,258,579)
Depreciación y amortizacion	-	(109,865)	(208,229)	(6,437,769)	(83,965)	(6,839,828)
Al 31 de diciembre de 2017	-	(534,333)	(645,967)	(31,556,489)	(361,618)	(33,098,407)
Depreciación y amortizacion	(5,692)	(122,857)	(243,149)	(7,660,309)	(88,025)	(8,120,032)
Al 31 de diciembre de 2018	(5,692)	(657,190)	(889,116)	(39,216,798)	(449,643)	(41,218,439)
Valor razonable:						
Al 31 de diciembre de 2018	B/. 86,660	B/. 182,778	B/. 393,125	B/. 24,696,004	B/. 186,958	B/. 25,545,525
Al 31 de diciembre de 2017	B/. -	B/. 202,814	B/. 384,641	B/. 23,457,871	B/. 176,674	B/. 24,222,000

F. Investigación y Desarrollo, Patentes, Licencias, etc.

El Emisor no mantiene inversiones en tecnología, investigación y desarrollo.

G. Información sobre tendencias

De acuerdo a diversos analistas, Panamá gozará de estabilidad económica durante el quinquenio 2014-2019, con ligeros periodos oscilantes. El Presupuesto General de Estado para 2019 asciende

a US$23,318 millones, para el 2019 se calcula un crecimiento económico de 5.6%, mayor que en el 2018 que fue de 3.6%.

Este crecimiento económico debe incidir de manera positiva en la capacidad de generación de ingresos, rentabilidad de los negocios y resultados operativos del Emisor, así como en los índices de empleo de la República de Panamá, reduciendo la tasa de desempleo a alrededor del 4.9%.

Las proyecciones de crecimiento económico se centran en un crecimiento sustentado en la inversión privada, sumado a la inversión y terminación de proyectos emblemáticos que el Gobierno panameño tiene presupuestados:

- Metro de Panama: US$582.8 millones
- Cuarto puente sobre el canal: US$288.7 millones
- Nuevas construcciones de viviendas populares: US$163.6 millones.
- Renovación Urbana de Colon: US$98.4 millones.
- Proyecto de agua potable y alcantarillados: US$179.1 millones.
- Saneamiento de la Bahía: US$108.2 millones.
- Construcción de Hospitales y policlínicas en Colon, Darién, Veraguas y Chiriquí: US$319.5 millones.
- Puerto de Cruceros de Amador US$86.0 millones.

II. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez
B. Recursos de Capital
C. Resultados de las Operaciones
D. Análisis de perspectivas

A. Liquidez

Al 31 de diciembre de 2018, el Emisor mantenía activos circulantes por US$11,629,332 compuestos de la siguiente manera:

		2018	
ACTIVOS			
Activos Corrientes			
Efectivo	B/.	1,514,781	13%
Cuentas por cobrar, neto		5,511,683	47%
Inventarios		4,273,039	37%
Gastos pagados por adelantado		329,829	3%
		11,629,332	100%

Durante los 12 meses que culminaron el 31 de diciembre de 2018, el efectivo neto proveniente de actividades de operación y financiamiento fue US$9,135,213 y US$2,257,341, respectivamente, mientras que el efectivo neto utilizado en las actividades de inversión totalizó -US$10,526,636. La cuenta de efectivo aumentó en US$716,178 respecto al balance al 31 de diciembre de 2017. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la cuenta de efectivo y equivalentes de efectivo alcanzó US$1,514,781 y US$798,603, respectivamente.

El Emisor monitorea el riesgo de quedarse sin fondos para hacer frente a sus obligaciones a través de la preparación de flujos de caja proyectados a futuro. Se preparan flujos de caja proyectados mensualmente para los meses que queden hasta finalizar cada período fiscal. De esta forma se determina la capacidad que tendrá el Emisor de hacer frente a sus compromisos y a 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.

La razón de liquidez, medida como activos circulantes entre pasivos circulantes, fue 1.23 veces al 31 de diciembre de 2018. La razón de capital de trabajo, medida como activos circulantes menos pasivos circulantes, fue US$2,209,148 al 31 de diciembre de 2018.

Cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2018

	2018		2017	
Cuentas por cobrar comerciales	B/. 5,544,108	101%	B/. 6,823,319	105%
Menos: Provision para posibles cuentas incobrables NIIF 9	(146,969)	-3%	(396,912)	-6%
Sub Total	5,397,139	98%	6,426,407	99%
Cuentas por cobrar empleados	16,380	0%	12,042	0%
Cuentas por cobrar otros	98,164	2%	32,691	1%
	B/. 5,511,683	100%	B/. 6,471,140	100%

Los plazos de vencimiento de las cuentas por cobrar se extienden hasta 90 días calendario contados a partir de la fecha de las respectivas facturas, no están sujetas a ningún descuento por pronto pago, ni generan intereses.

Un detalle del movimiento de la estimación por deterioro se presenta a continuación:

	2018	2017
Saldo al inicio del año	B/. 249,943	B/. 77,317
Aumento en la provision cargada a gasto	198,553	191,094
Menos: Cuentas por cobrar cargadas a la provision	(448,496)	(18,468)
Saldo al final de año	B/. -	B/. 249,943

Un análisis de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se presenta a continuación:

	2018		2017	
Hasta 30 días	B/. 3,181,755	57%	B/. 3,198,049	47%
De 31 a 60 días	263,167	5%	528,770	8%
De 61 a 90 días	195,435	4%	311,452	5%
De 91 días en adelante	1,903,751	34%	2,785,048	41%
	5,544,108	100%	6,823,319	100%

Las cuentas por cobrar a más de 91 días representan un porcentaje de 34% al 31 de diciembre de 2018. Esto se debe a que los principales clientes del Emisor son sociedades contratistas que construyen proyectos públicos licitados por el Gobierno de la República de Panamá. Es usual que el gobierno demore más de 90 días en pagar las cuentas presentadas por las sociedades contratistas y en el caso del Gobierno del Presidente Juan Carlos Varela, los plazos de pago se han extendido aún más. Esto ocasiona que las sociedades contratistas demoren en pagar al Emisor más allá del plazo que haya sido acordado. Este fenómeno es común en este nicho de mercado y es necesario ajustarse al mismo para no perder participación de mercado.

Adicionalmente, es usual que los proyectos de mayor valor del Gobierno de Panamá sean adjudicados a consorcios. Los consorcios suelen tener procedimientos más complejos de lo usual ya que al estar integrados por más de una compañía es necesario cumplir con un proceso de facturación, conciliar con los encargados y presentar la cuenta, para posteriormente esperar el pago el cual está sujeto a los atrasos descritos en el párrafo anterior. El Emisor ha celebrado reuniones con las sociedades contratistas del Estado que son sus clientes para buscar mecanismos que permitan acortar algunos procesos y reducir el plazo de cobro de las cuentas.

El departamento de cobros es responsable de mantener la cartera de cuentas por cobrar lo más sana posible mediante gestiones realizadas por teléfono o gestiones personalizadas, dependiendo de la situación con cada cliente. El Comité de Crédito es el ente responsable de evaluar para

aprobar o negar las solicitudes de créditos recibidas. Dicho Comité utiliza como fuente de información crediticia los reportes de la Asociación Panameña de Crédito cartas de referencias bancarias y/o estados financieros, dependiendo del monto de crédito solicitado. La política consiste en proporcionar crédito a todos los posibles solicitantes descartando aquellos que resultaran en una morosidad obvia. Este mecanismo flexible permite proteger las cuentas por cobrar sin poner en peligro las ventas. Las aprobaciones de crédito se dividen en aprobaciones a clientes que desarrollan proyectos o trabajos privados a los cuales se le otorga crédito a 30 días después de recibido el estado de cuenta y aprobaciones a clientes que desarrollan proyectos para el estado a las que se le otorga un crédito abierto flexible debido a que se toma en cuenta el tamaño del proyecto y los procedimientos internos que deben cumplirse para la facturación. La administración revisa mensualmente el informe de morosidad, analiza las gestiones de cobros realizadas y las respuestas de aquellos clientes que muestren atraso en sus cuentas. En caso de existir casos reiterativos de promesas incumplidas se analiza y se decide el pase a recuperación por la vía legal con abogados externos. Las cuentas que resulten incobrables son descartadas contra la provisión de cuentas malas previa aprobación de la administración al final del cierre fiscal.

La metodología para el cálculo de las provisiones de las cuentas incobrables es: (a) hacer una provisión mensual de equivalente al 1% de la facturación mensual; y (b) analizar la antigüedad de las cuentas por cobrar, entre otras características, a fin de identificar las cuentas incobrables que deben ser registradas como pérdidas, en cuyo caso la contrapartida es una disminución equivalente en la provisión.

Recursos de capital

Los términos y condiciones de las obligaciones financieras se encuentran detallados en la Sección (IV) (A) (Capitalización y Endeudamiento) del Presente Prospecto Informativo.

De acuerdo a los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2018 la relación entre los pasivos totales y total de activos es de 77%.

El capital pagado está constituido por 210 acciones comunes sin valor nominal, de las cuales 200 acciones comunes se encuentran emitidas y en circulación.

El capital pagado representó el 27% y 27% del total del patrimonio al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente. Las utilidades retenidas representaron el 75.5% y 74.3% del patrimonio total al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente. El patrimonio de los accionistas ascendió de US$8,583,263 a US$8,8,346,563 del 31 de diciembre de 2018 al 31 de diciembre de 2017.

Resultado de operaciones.

Durante los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2018, el Emisor devengó ingresos por US$22,400,700, lo que representa un aumento de US$1,455,541 en comparación a los ingresos devengados durante el período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2017.

	2018		2017	
Ingresos				
Alquiler de equipos	B/. 18,973,525	85%	B/. 17,587,054	84%
Ventas de equipos, repuestos y servicios	2,852,699	13%	3,169,388	15%
Otros ingresos	574,476	3%	188,717	1%
Total ingresos	22,400,700	100%	20,945,159	100%

Durante los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Emisor registró utilidad neta de US$423,404 y US$920,141, respectivamente, lo que representa márgenes netos de 1.89% (diciembre 2018) y 4,39% (diciembre 2017).

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

	2018		2017	
Ingresos				
Total ingresos	22,400,700	100.00%	20,945,159	100.00%
Costo de ventas	11,298,634	50.44%	10,553,375	50.39%
Gastos generales y administrativos	8,670,997	38.71%	7,398,291	35.32%
Costos financieros	1,855,113	8.28%	1,756,352	8.39%
Total costo de ventas y gastos	21,824,744	97.43%	19,708,018	94.09%
Utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la renta	575,956	2.57%	1,237,141	5.91%
Impuesto sobre la renta	152,552	0.68%	317,000	1.51%
Utilidad (pérdida) neta	423,404	1.89%	920,141	4.39%

El margen bruto del Emisor se mantuvo estable de 50.39% en el año 2017 a 50.44% en el año 2018. Esto se debe a que la facturación de renta aumento en un 8% comparado con el 2017 lo que compenso la baja en la venta de equipos. El alquiler de equipo ha registrado un aumento debido a facturación de la subsidiaria Renta Unida de Costa Rica.

Activos

Los activos al 31 de diciembre de 2018 suman US$37,736,242 en comparación a los registrados al 31 de diciembre de 2017 (US$36.349,435). El principal componente de los activos, son los activos productivos netos, los cuales representaron 68% (diciembre 2018) y 67% (diciembre 2017) del total de activos.

Pasivos

El pasivo circulante al 31 de diciembre de 2018 ascendió a US$9,420,184 (US$7,733,832 al 31 de diciembre de 2017) y estaba compuesto de la siguiente manera:

Pasivos Corrientes		**2018**
Cuentas por pagar proveedores	B/.	440,142
Pasivos acumulados por pagar		426,319
Prestamos		3,715,386
Arrendamiento financiero		2,942,504
Bonos corporativos		1,895,833
		9,420,184

El Pasivo no circulante al 31 de diciembre de 2018 ascendió a US$19,732,794 (US$20,269,040 al 31 de diciembre de 2017) y estaba compuesto de la siguiente manera:

Pasivos No Corrientes	**2018**	
Prestamos	6,189,590	31%
Arrendamiento financiero	2,898,147	15%
Bonos corporativos	6,091,935	31%
Bonos subordinados	3,000,000	15%
Prima de antigüedad	69,042	0%
Cuentas por pagar relacionada	1,484,080	8%
	19,732,794	100%

Patrimonio

El Patrimonio del Emisor al 31 de diciembre de 2018 fue US$8,583,263, de los cuales US$2,310,000 corresponden a capital pagado en acciones, -US$206,922 a impuesto complementario y US$6,480,185 a utilidades retenidas.

Análisis de perspectivas

Actualmente el Emisor no participa de manera directa en ningún proyecto a nivel nacional ni internacional.

El Emisor concentrará sus esfuerzos en: (a) expansión territorial mediante la apertura de nuevas sucursales (fijas y móviles en la República de Panamá y oficinas internacionalmente de acuerdo al desarrollo de macro proyectos en los países de Latinoamérica y el Caribe; (b) eexpansión de su cartera de productos en base a las oportunidades y desarrollo del mercado nacional e internacional; (c) crecimiento de las Divisiones Equipo Pesado y Equipo Aaéreo (es decir booms articulados); y (d) apertura de nuevas divisiones (por ejemplo: Alquiler de equipos con contratos a largo plazo para el área de Logística).

III. DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y EMPLEADOS

A. DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS Y ADMINISTRADORES

Directores y Dignatarios

Los directores y dignatarios del Emisor son las siguientes personas:

Rodolfo José Manuel Baeza Mazón – Director y Presidente

Nacionalidad:	Panameño
Fecha de nacimiento:	27 de julio de 1932
Dirección:	Vía Panamericana, Sector Las Mañanitas, Edificio Power Gen
Teléfono:	291-0010
Fax:	292-3467
Apartado postal:	0832-01665, World Trade Center
Correo electrónico:	manolo@baeza.com

Graduado en Ingeniería Mecánica de la Universidad de Miami en junio de 1954, de septiembre de 1954 a octubre de 1960 fue empleado de Power Machinery Company distribuidor de Caterpillar y acabo siendo Director de Departamento de Ingeniería hasta octubre de 1960 en Cuba. En enero de 1961 hasta diciembre de 1964 paso a ser parte de US. Industries Puerto Rico Distribuidor de Caterpillar, se creó el Departamento de Ingeniería. En abril de 1963 se inició González Trading Puerto Rico corporación que aún hoy sigue en Plena Actividad, actualmente Presidente de la Junta de Directores de la empresa. En 1978 se crea General Trading en Miami empresa que posteriormente cambio su identidad a Power Depot y que hoy aún existe, actualmente Presidente de la Junta de Directores de la misma. Aproximadamente en el año 1982 se compran las acciones de Caribe Detroit Diesel distribuidor de General Motors en Puerto Rico a la empresa Florida Detroit Diesel en Miami, esta empresa posteriormente se fusionó con González Trading bajo el nombre de GT Corp. En agosto de 2014 creo la empresa Renta Unida en Costa Rica y actualmente es el Presidente de la Junta de Directores de la empresa. Presidente de la Junta de Directores de empresas como Power Gen, Power Depot, González Trading. Es miembro de la Asociación de Maquinaria (Adimaq).

Su cargo no tiene fecha de expiración.

Brunilda Núñez Fábrega de Baeza – Director y Vicepresidente

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de nacimiento:	31 de agosto de 1938
Dirección:	Vía Panamericana, Sector Las Mañanitas, Edificio Power Gen
Teléfono:	291-0010
Fax:	292-3467
Apartado postal:	0832-01665, World Trade Center
Correo electrónico:	bruni@baeza.com

Durante 8 años fue agregada a la Embajada de Panamá. Luego fue vice cónsul de Panamá en Miami Florida por 13 años. Posteriormente, pasó a ser agregada a la misión de Panamá ante la organización de los Estados Americanos por 3 años. Luego pasó a ser Cónsul General de Panamá en San Juan, Puerto Rico por 1 año, representante permanente adjunta de Panamá ante Naciones Unida por 5 años, jubilada desde el 2004.

Expresidenta de la Junta Directiva y Tesorera del American Cancer Society, Primera presidenta mujer y primera hispana. Exdirectora de la Fundación del Mercy Hospital de Miami, del Miami City Ballet y del Centro Mater de Miami. Miembro vitalicio Honorario de la Junta Directiva del American Cancer Society, Dade County. Miembro vitalicio del Vizcaya Foundation de Miami.

Su cargo no tiene fecha de expiración.

Eugenio Rodriguez – Director y Secretario

Nacionalidad:	Panameño
Fecha de nacimiento:	15 de noviembre de 1965
Dirección:	Vía Panamericana, Sector Las Mañanitas, Edificio Power Gen
Teléfono:	291-0010

Fax:	292-3467
Apartado postal:	0832-01665, World Trade Center
Correo electrónico:	erodriguez@powergen.com.pa

Laboró como Asistente de Contabilidad de la empresa Electrodata Corporation desde el año 1984 al año 1987. Se desempeñó como contador de Maderas de Cerro Azul, S.A. (Grupo Melo) desde el año 1987 hasta el año 1992. Posteriormente, del año 1992 al año 1999 ocupó el cargo de contador de Grupo Cambios (Cambios, S.A. y Corp. Financiera de Valores). Desde el año 1999 hasta el año 2010 fue Jefe Administrativo de COAMCO. Desde el año 2010 está a cargo del Departamento de Contabilidad y Finanzas del Emisor.

Su cargo no tiene fecha de expiración.

Amalia Mercedes Contreras López – Tesorero

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de nacimiento:	30 de julio de 1936
Dirección:	Vía Panamericana, Sector Las Mañanitas, Edificio Power Gen
Teléfono:	291-0010
Fax:	292-3467
Apartado postal:	0832-01665, World Trade Center
Correo electrónico:	No disponible

Laboró como Ejecutiva de Costos del Ministerio de Obras Públicas del año 1953 al año 1961. Se desempeñó como Ejecutiva General de Vuelos y Coordinación de Turismo Aéreo (Antiguo Aeropuerto de Paitilla) de 1961 a 1984. Se dedica desde el año 1984 a la administración general de bienes propios y terceros.

Su cargo no tiene fecha de expiración.

René Alfredo Díaz Arias – Director

Nacionalidad:	Panameño
Fecha de nacimiento:	22 de septiembre de 1949
Dirección:	Vía Panamericana, Sector Las Mañanitas, Edificio Power Gen
Teléfono:	291-0010
Fax:	292-3467
Apartado postal:	0832-01665, World Trade Center
Correo electrónico:	remasa@remasa.net

Graduado en Economía de la Universidad La Salle de Philadelphia, Pensilvania. Ejecutivo de Crédito del Banco de Colombia, ocupando diversidad de posiciones en el Banco en su Casa Matriz y Sucursales. Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General del Banco Internacional de Panamá, Banco comercial de capital mayoritariamente panameño. Al momento de su salida el banco contaba con activos totales de US$450 millones, 250 empleados y 10 sucursales a nivel nacional. Presidente de Remasa Corporation, empresa dedicada a la consultoría de negocios. Ha sido Presidente de la Junta Directiva de Empresas Metro, S.A. (cadena de farmacias en Panamá). Presidente de la Junta Directiva de Multifinanciamientos, empresa dedicada al financiamiento de autos. Miembro de la Junta Directiva de Grupo Colfinanzas, S.A. empresa dedicada a los préstamos de consumo. Director independiente de la familia de fondos Mundial Investments Funds y presidente del Comité de Auditoría y Cumplimiento. Cargos anteriores: Presidente de la Junta Directiva de Empresas Tambor, S.A. Miembro de la Junta Directiva del Primer Banco de Ahorros. Miembro de la Junta Directiva del Banco Provisional de Ahorros. Director Suplente de la Junta Directiva de la Compañía Nacional de Seguros (CONASE). Director fundador y presidente de la Junta Directiva de la Administradora de Fondos y Pensiones Progreso. Miembro de la Junta Directiva de Fundes por 15 años consecutivos. Director suplente de la Bolsa de Valores de Panamá. Presidente de Educrédito de Cospae.

Su cargo no tiene fecha de expiración.

Antonio Burón García – Director

Nacionalidad:	Panameño
Fecha de nacimiento:	16 de septiembre de 1946
Dirección:	Vía Panamericana, Sector Las Mañanitas, Edificio Power Gen
Teléfono:	291-0010
Fax:	292-3467
Apartado postal:	0832-01665, World Trade Center

Cursó estudios de Contabilidad y Administración de Empresas en la Universidad de St. Edward's en Austin, Texas. Fungió como socio principal de Deloitte Centro América. Tiene más de 30 años de experiencia en contabilidad y consultoría profesional. Ha supervisado y participado, local e internacionalmente, en compromisos de audito y consultorías, públicas y privadas en diferentes tipos de negocios, en organizaciones no gubernamentales, compañías de la Zona Libre de Colón, bienes raíces, agencias de viaje, servicios, compañías de producción e instituciones financieras. Es miembro de las Juntas Directivas de Banesco, S.A. y Banesco Seguros.

Su cargo no tiene fecha de expiración.

Ejecutivos Principales

Margarita Salazar de Bolaños – Administración y Recursos Humanos

Nacionalidad:	Colombiana
Fecha de nacimiento:	9 de octubre de 1971
Dirección:	Vía Panamericana, Sector Las Mañanitas, Edificio Power Gen
Teléfono:	291-0010
Fax:	292-3467
Apartado postal:	0832-01665, World Trade Center
Correo electrónico:	admin@powergen.com.pa

Es responsable de: (a) manejar el talento humano del Emisor; (b) garantizar una buena comunicación en todos los niveles de la organización del Emisor; (c) incentivar mayor productividad del recurso humano y por ende del Emisor; y (d) brindar asistencia general a la Presidencia del Emisor.

De 1989 hasta 1996 estuvo a cargo del Departamento de Trámites y Logística de la flota vehicular en Ayala Automotores Ltda. (Colombia). Durante los años 1996-1997 desempeñó los cargos de Asistente Administrativa de dos de las principales sucursales del Banco Unión Colombiano (Colombia). Entre 1997 y 1998 fue la Asistente de la Vicepresidencia de Mercado de Capitales. En el año 1998 se convirtió en Asistente de la Unidad de Estrategias y Políticas del Negocio. En el año 1999 ocupó del cargo de Analista de Crédito. Actualmente está a cargo del Departamento de Recursos Humanos y Administración del Emisor.

Su cargo no tiene fecha de expiración.

José Manuel Baeza Visalden – Gerente Comercial, Dirección, Análisis y Proyección

Nacionalidad:	Americana
Fecha de nacimiento:	6 de febrero de 1992
Dirección:	Vía Panamericana, Sector Las Mañanitas, Edificio Power Gen
Teléfono:	291-0010
Fax:	292-3467
Apartado postal:	0832-01665, World Trade Center
Correo electrónico:	jbaezav@powergen.com.pa

Es responsable de establecer y hacer cumplir las políticas y estrategias establecidas por la Presidencia y Junta de Directiva para el crecimiento de la organización.

- ✓ Es miembro de la Junta de Directores de empresas como Power Depot y González Trading.

Su cargo no tiene fecha de expiración.

Eugenio Rodriguez – Contraloría y Finanzas

Nacionalidad:	Panameño
Fecha de nacimiento:	15 de noviembre de 1965
Dirección:	Vía Panamericana, Sector Las Mañanitas, Edificio Power Gen
Teléfono:	291-0010
Fax:	292-3467
Apartado postal:	0832-01665, World Trade Center
Correo electrónico:	erodriguez@powergen.com.pa

Está a cargo de: (a) los procesos contables; (b) la obtención, manejo y control de las diferentes líneas de crédito necesarias para la operación del Emisor; (la) obtención de los fondos necesarios para la operación y cumplimiento de las políticas de pago del Emisor.

Laboró como Asistente de Contabilidad de la empresa Electrodata Corporation desde el año 1984 al año 1987. Se desempeñó como contador de Maderas de Cerro Azul, S.A. (Grupo Melo) desde el año 1987 hasta el año 1992. Posteriormente, del año 1992 al año 1999 ocupó el cargo de contador de Grupo Cambios (Cambios, S.A. y Corp. Financiera de Valores). Desde el año 1999 hasta el año 2010 fue Jefe Administrativo de COAMCO. Desde el año 2010 está a cargo del Departamento de Contabilidad y Finanzas del Emisor.

Su cargo no tiene fecha de expiración.

Elkin Ríos – Gerente de IT

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de nacimiento:	9 de junio de 1977
Dirección:	Vía Panamericana, Sector Las Mañanitas, Edificio Power Gen
Teléfono:	291-0010
Fax:	292-3467
Apartado postal:	0832-01665, World Trade Center
Correo electrónico:	erios@powergen.com.pa

Está a cargo del soporte técnico, software, infraestructura y servicios de IT, evaluando y ejecutando los cambios relacionados al desarrollo e implementación de tecnología, con el objetivo de: (a) satisfacer las necesidades de todas las áreas del Emisor; (b) velar por el buen funcionamiento de todas las áreas de la organización; y (c) apoyar a la Alta Gerencia y Junta Directiva del Emisor con información real y disponible para la toma de decisiones (base datos, información estadística, historial, etc.).

Del año 1997 al año 2000 estuvo a cargo del departamento de Cómputo y Software para recepción de mercadería y confección de transferencias a cadenas de supermercado en Empresas Romero Inc. Durante los años 2000 al 2001 fue captador de datos y liquidación de ventas, depósitos bancarios de las ventas del día y facturación con el dinero recaudado de las ventas de contado en Empacadora Avícola Melo. Del año 2001 al año 2010 fue auditor de inventarios y posteriormente departamento de facturación, recepción de embarque en el sistema, asistente administrativo del departamento de Logística (Distribución física de bodega) en Agencias Feduro. Durante los años 2010 y 2011 fue encargado del Departamento de tráfico y control de inventario del Emisor. Actualmente, ocupa el cargo de Gerente de Departamento de IT del Emisor.

Su cargo no tiene fecha de expiración.

Javier Lasso – Gerencia de Ventas y Repuestos

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de nacimiento:	23 de octubre de 1968
Dirección:	Vía Panamericana, Sector Las Mañanitas, Edificio Power Gen
Teléfono:	291-0010
Fax:	292-3467
Apartado postal:	0832-01665, World Trade Center
Correo electrónico:	jlasso@powergen.com.pa

Es responsable de mantener el stock adecuado de repuestos para uso de la Flota de renta y para la venta a terceros.

Fue administrador del taller de flota de equipos pesados y movimiento de tierra en Cía. Minera Santa Laura (Chile) durante los años 1999 y 2000. Del año 2000 al año 2001 ocupó el cargo de Jefe de Taller de los equipos de construcción en Carretera Panamericana en la ruta 5 sur de chile (Proyecto frutillar-Puerto Montt). En los años 2002 y 2003 se desempeñó como Asistente Administrativo de la flota vehicular en Agencias Feduro. Desde el 2004 hasta el año 2008 estuvo a cargo de la Gerencia de Transporte y Servicios Corporativos. Durante los años 2009 y 2010 fue responsable de la Gerencia de reparto en el área de cadenas de supermercado. Desde el año 2010 hasta el año 2014 ocupó el cargo de Director de Transporte de Flota de reparto en Empresa Panameñas de Alimentos. Actualmente es el Gerente de Servicios de Equipos Aliados en el Emisor.

Su cargo no tiene fecha de expiración.

Edberto A. Mojica Samudio – Gerente de Servicio

Nacionalidad:	Panameño
Fecha de nacimiento:	27 de Marzo de 1984
Dirección:	Vía Panamericana, Sector Las Mañanitas, Edificio Power Gen
Teléfono:	291-0010
Fax:	292-3467
Apartado postal:	0832-01665, World Trade Center
Correo electrónico:	emojica@powergen.com.pa

Graduado de Ingeniero Electrico y Electronico en la Universidad Tecnologica de Panama, es responsable de mantener los equipos disponibles y condiciones operativas de la flota de renta y servicio post venta .

Fue supervisor de operaciones en la Agreeko Panama durante los años 2011 a 2017, fue Operador de cuarto de control de Hidroeléctrica AES PANAMA durante los años 2008 a 2011.

Su cargo no tiene fecha de expiración.

Auditores

La firma de auditores NEXIA AUDITORES (PANAMA), S.C. actúa como auditor externo del Emisor. Nexia Auditores(Panama), S.C. tiene su domicilio principal en Vía Brasil, Calle Acueducto, Edificio Nexia Brasil 405, Piso 6, Panamá, República de Panamá, Teléfono: (507) 302-7800 / Fax: (507) 302-7405. El Lic. Bartolomé Mafla es el contacto principal. Correo electrónico: bmafla@nexiapanama.com.

El Emisor no cuenta con auditores internos.

Asesores Legales

La firma de abogados Grimaldo & Tejeira actúa como asesor legal externo del Emisor. Grimaldo & Tejeira tiene su domicilio principal en Calle D El Cangrejo, Apartado postal: 0823-01670 Plaza Conquistador, Panamá, República de Panamá. Teléfono: (507) 269-5594. Fax: (507) 269-5595. El Lic. Adolfo Grimaldo es el contacto principal. Correo electrónico: aa.grimaldo@gmail.com.

La firma de abogados Ortega - Gonzalez y Asociados actúa como asesor legal externo del Emisor. La firma Ortega y Asociados tiene su domicilio en la Avenida Nicanor de Obarrio, Calle 50 y 70 San Francisco, Local No. 84-3, Apartado 0830-01529, Panama, Republica de Panama. Teléfono (507) 391-2682, Fax (507) 391-2683. El Licdo. Carlos Alberto Ortega Gonzalez es el contacto principal. Correo electrónico: legalpanama19@gmail.com

La firma de abogados Arias, Abrego, Lopez & Noriega actúa como asesor legal de la Emisión. Arias, Abrego, Lopez & Noriega tiene su domicilio principal en Edificio Magel, Segundo Piso, Oficina C-1, Avenida Samuel Lewis, Obarrio, Ciudad Panamá, República de Panamá. Teléfono: (507) 396-5990 / (507) 396-5991. Fax: (507) 396-5991. El Lic. Mario Alberto Arias Velasco es el contacto principal. Correo electrónico: info@aalnlaw.com.

El Emisor no cuenta con asesores legales internos.

Designación por Acuerdos o Entendimientos

A la fecha, ningún Director, Dignatario, Ejecutivo o empleado del Emisor ha sido designado en su cargo sobre la base de arreglos o entendimientos con accionistas mayoritarios, clientes o suplidores del Emisor.

B. COMPENSACIÓN

A continuación, presentamos un cuadro que desglosa la compensación de los Directores y los principales Ejecutivos del Emisor durante los años fiscales terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2018:

Compensación de Directores y Ejecutivos Principales

2017	2018
US$307,159	US$557,155

Ninguna porción de la compensación de los directores, dignatarios, ejecutivos y empleados de importancia fue pagada en base a bonos, planes de distribución de ganancias u opciones.

El Emisor no ha reservado montos adicionales en previsión de pensiones, retiro u otros beneficios similares para los directores, dignatarios, ejecutivos y empleados de importancia.

C. Prácticas de la directiva.

GOBIERNO CORPORATIVO

El Emisor no ha adoptado ni total ni parcialmente los principios y procedimientos de buen gobierno corporativo dentro de la organización, de conformidad con estándares internacionales y con las guías y principios recomendados por la Superintendencia de Mercado de Valores.

La sociedad Emisora tiene duración perpetua, pero puede ser disuelta en cualquier momento por decisión de los tenedores de la totalidad de las acciones con derecho a voto, o de conformidad con la Ley Panameña. Las reuniones o asambleas de la Junta General de Accionistas, ya sean ordinarias o extraordinarias, se llevan a cabo en la República de Panamá, salvo que la Junta Directiva disponga que deban celebrarse en otro lugar. En todas las reuniones de la Junta General los accionistas pueden hacerse presentes y votar por medio de representantes, o por medio de apoderados nombrados por documentos públicos o privado, con o sin poder de sustitución. La Junta General de Accionistas constituye el poder supremo de la sociedad Emisora, pero en ningún caso podrá por un voto de la mayoría privar a los accionistas de sus derechos adquiridos, ni interponerles una resolución contraria al Pacto Social, a los Estatutos o a la Ley. La Junta Directiva puede estar compuesta de 2 (dos) a 5 (cinco) miembros. La Junta Directiva fija el número y elige a los dignatarios de la sociedad. Una misma persona puede desempeñar dos cargos o más en la Junta Directiva. Los directores y dignatarios ejercerán sus funciones hasta que sean reemplazados en sus cargos. En caso de ocurrir vacantes en la Junta Directiva, ésta podrá elegir a la persona que deba llenar la vacante, y también podrá nombrar a nuevos directores hasta completar el número total establecido en el pacto social. Los directores pueden ser removidos de sus cargos sin proceso alguno por el voto de los tenedores de la mayoría de las acciones en Junta General de Accionistas convocado especialmente para ese propósito y a la cual deben ser citados los directores cuya remoción se intenta, garantizándoles el derecho de defensa de conformidad con la legislación panameña, so pena de invalidez de lo actuado. Para ser director o dignatario no se necesita ser accionista de la Sociedad Emisora. La Junta Directiva podrá adoptar, alterar, reformar y derogar los estatutos de la Sociedad Emisora. La Junta Directiva podrá designar y sustituir a los dignatarios de la sociedad y adoptar todas las medidas que considere convenientes para la buena marcha de ésta. Las facultades de la sociedad Emisora serán ejercidas por la Junta Directiva, excepto aquellas que están asignadas o reservadas por la Ley o por el Pacto Social de los accionistas. En las reuniones de la Junta Directiva, cualquiera de sus miembros podrá ser representado y votar por poder mediante apoderado, que no tiene que ser director ni accionista, y que será designado por escrito en documento público o privado, con o sin poder de sustitución, con o sin limitación alguna. Ningún contrato u otra transacción entre la sociedad Emisora y cualquiera de otra sociedad será afectado o inválido por el hecho de que cualquier otro director o dignatario de esta sociedad sea director o dignatario de otra sociedad. Cualquier director o dignatario, individual o mancomunadamente, puede ser parte o estar interesado en cualquier contrato o transacción de la Sociedad Emisora.

D. EMPLEADOS

El cuadro a continuación detalla el número de empleados permanentes al inicio y al final de los últimos 5 años fiscales:

Años	Al principio del año	Al final de cada año
2014	143	139
2015	139	163
2016	163	157
2017	157	188
2018	188	184

A pesar de que todos los empleados son permanentes, el número de empleados a lo largo del año usualmente fluctúa. Esto se debe a que el número de personas en planilla contratadas para la operación de los equipos alquilados depende del nivel de ocupación de la base instalada de equipos disponibles para alquilar. Como estas personas usualmente devengan un salario mínimo

más una compensación variable basada en las horas de operación de equipo, el nivel de rotación de empleados es alto.

Los empleados del Emisor no forman parte de ningún sindicato.

E. PROPIEDAD ACCIONARIA

Los Directores y Dignatarios son poseedores del 100% de las acciones emitidas y en circulación del Emisor.

Grupo de Empleados	Cantidad de acciones	% Respecto del total de acciones comunes emitidas y en circulación	Número de accionistas	% Que representan respecto de la cantidad total de accionistas
Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores	200	100%	2	100%
Otros Empleados	0	0%	0	0%
Totales	**200**	**100%**	**0**	**100%**

Los Directores y Dignatarios que son poseedores directos de las acciones del Emisor tienen igual derecho a voto. Ningún Director, Dignatario, Ejecutivo, Administrador, Asesor o Empleado tiene opciones sobre acciones del Emisor.

No existen acuerdos que incluyan a empleados en el capital del Emisor, tales como arreglos que impliquen el reconocimiento de opciones sobre acciones u otros valores.

V. PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES

A continuación, se presenta un detalle de los saldos entre partes relacionadas al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

		2018		2017
En el Estado de Situacion Financiera:				
Cuentas por cobrar:				
Gonzalez Trading	B/.	6,327		-
Renta Depot		8,464		8,164
Caribbean Capital Investment, S.A.		1,169		-
Free Style Investment, S.A.		1,169		
Macri, S.A.		1,169		
Renta Unida de Costa Rica		-		916,713
	B/.	18,298	B/.	924,877
Cuentas por pagar:				
Macri, S.A.		1,484,080		-
	B/.	1,484,080	B/.	-

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. Durante los años que terminaron el 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Emisor no ha registrado ninguna pérdida relacionada con la recuperación de las cuentas por cobrar a partes relacionadas.

El gasto de alquiler de local corresponde al alquiler del edificio principal de Power Gen y de otros inmuebles.

Las cuentas con accionista no devengan interés y son pagadas en efectivo.

El Emisor no cuenta con políticas para el otorgamiento de créditos a Partes Relacionadas.

No existe ninguna relación accionaria entre el Emisor e Insignia Financial Advisors, Agente Estructurador y Asesor Financiero de esta Emisión.

No existe ninguna relación accionaria entre el Emisor y Nexia Auditores (Panama) S.G., Auditor Externo del Emisor.

No existe ninguna relación accionaria entre el Emisor y Multi Securities, Inc., Agente de Pago y Registro y Puesto de Bolsa autorizado para la colocación de la presente emisión.

En vista de que Multi Securities, Inc. no tiene acceso al sistema de compensación del Banco Nacional de Panamá, las tareas de Agente de Pago y Registro las realizará a través de Multibank, Inc. Multi Securities, Inc. y Multibank, Inc. forman parte del mismo grupo económico.

El Señor René Alfredo Díaz Arias, quien es Director del Emisor, se desempeña como Director Suplente de la Bolsa de Valores de Panamá.

No existe ninguna relación accionaria entre el Emisor y The Bank of Nova Scotia (Panamá), S.A., Fiduciario de los Bonos Rotativos a ser ofrecidos, mediante la constitución de un Fideicomiso de Garantía.

Multi Securities, Inc. es accionista de Latinex Holdings Inc., la cual posee el 100% de las acciones de la BVP y de LATINCLEAR.

VI. TRATAMIENTO FISCAL

Impuesto sobre la Renta con respecto a Ganancias de Capital:

De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 334 del Título XVI del Texto Único del Decreto Ley No. 1 de 8 de julio de 1999 y la Ley 30 del 5 de abril de 2011, para los efectos del impuesto sobre la renta, del impuesto sobre dividendos y del impuesto complementario, no se considerarán gravables las ganancias, ni deducibles las pérdidas que dimanen de la enajenación de valores registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores, siempre que dicha enajenación se dé a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado.

No obstante lo anterior, de conformidad con lo dispuesto en el Artículo 2 de la Ley No. 18 de 19 de junio de 2006, en los casos de ganancias obtenidas por la enajenación de valores emitidos por personas jurídicas, en donde dicha enajenación no se realice a través de una Bolsa de Valores u otro mercado organizado, el contribuyente se someterá a un tratamiento de ganancias de capital y en consecuencia calculará el Impuesto sobre la Renta sobre las ganancias obtenidas a una tasa fija del diez por ciento (10%) sobre la ganancia de capital. El comprador tendrá la obligación de retener al vendedor, una suma equivalente al cinco por ciento (5%) del valor total de la enajenación, en concepto de adelanto al Impuesto sobre la Renta sobre la ganancia de capital. El comprador tendrá la obligación de remitir al fisco el monto retenido, dentro de los diez (10) días siguientes a la fecha en que surgió la obligación de pagar. Si hubiere incumplimiento, el Emisor es solidariamente responsable del impuesto no pagado. El contribuyente podrá optar por considerar el monto retenido por el comprador como el Impuesto sobre la Renta definitivo a pagar en concepto de ganancia de capital. Cuando el adelanto del Impuesto retenido sea superior al monto resultante de aplicar la tarifa del diez por ciento (10%) sobre la ganancia de capital obtenida en la enajenación, el contribuyente podrá presentar una declaración jurada especial acreditando la retención efectuada y reclamar el excedente que pueda resultar a su favor como crédito fiscal aplicable al Impuesto sobre la Renta, dentro del período fiscal en que se perfeccionó la transacción. El monto de las ganancias obtenidas en la enajenación de los valores no será acumulable a los ingresos gravables del contribuyente.
En caso de que un Tenedor de los Bonos adquiera éstos fuera de una Bolsa de Valores u otro mercado organizado, al momento de solicitar al Emisor el registro de la transferencia del Bono a su nombre, deberá mostrar evidencia al Emisor de la retención del 5% a que se refiere el artículo 2 de la Ley 18 de 2006 en concepto de pago del impuesto sobre la renta correspondiente por la ganancia de capital causada en la venta de los Bonos.

Impuesto sobre la Renta con respecto a Intereses:

De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 335 del Título XVI del Texto Único del Decreto Ley No. 1 de 8 de julio de 1999, modificado por la Ley No. 8 de 15 de marzo de

2010 que prevé que salvo lo preceptuado en el artículo 733 del Código Fiscal, adicionado mediante el parágrafo 1, estarán exentos del impuesto sobre la renta los intereses u otros beneficios que se paguen o acrediten sobre valores registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores y que, además, sean colocados a través de una bolsa de valores o de otro mercado organizado.

Esta sección es meramente informativa y no constituye una declaración o garantía del Emisor sobre el tratamiento fiscal que el Ministerio de Economía y Finanzas de la República de Panamá dará a la inversión en los Bonos. Cada Tenedor Registrado de un Bono deberá cerciorarse independientemente del tratamiento fiscal de su inversión en los Bonos antes de invertir en los mismos.

VI. ESTRUCTURA DE CAPITALIZACIÓN

El siguiente cuadro presenta la capitalización y endeudamiento del Emisor, al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017:

Pasivos Corrientes		Al 31/12/2018		Al 31/12/2017
Cuentas por pagar proveedores	B/.	440,142	B/.	817,280
Pasivos acumulados por pagar		426,319		238,415
Prestamos		3,715,386		1,838,239
Arrendamiento financiero		2,942,504		2,944,065
Bonos corporativos		1,895,833		1,895,833
		9,420,184		7,733,832
Pasivos No Corrientes				
Prestamos		6,189,590		4,347,227
Arrendamiento financiero		2,898,147		4,816,620
Bonos corporativos		6,091,935		7,987,766
Bonos subordinados		3,000,000		3,000,000
Prima de antigüedad		69,042		117,427
Cuentas por pagar relacionada		1,484,080		0
		19,732,794		20,269,040
Total pasivos		29,152,978		28,002,872
Patrimonio				
Capital emitido: 210 acciones comunes sin valor nominal, emitidas y en circulación		2,310,000		2,310,000
Impuesto complementario		(206,922)		(169,959)
Utilidades no distribuidas		6,480,185		6,206,522
Total Patrimonio		8,583,263		8,346,563
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	B/.	37,736,242	B/.	36,349,435

Relacion Pasivos Totales/Capital Pagado	**12.62**	**12.12**
Relacion Pasivos Totales/Patrimonio Total	**3.40**	**3.36**

Las cuentas por pagar con accionistas no generan interés y son pagadas en efectivo.

Los términos y condiciones de la deuda financiera al 31 de diciembre de 2018 se describen a continuación:

	Tasa de interes	Vencimiento	31 de diciembre de 2018
Préstamos			
Capital Bank, Inc	4.5%	*Junio de 2019*	1,500,000
Metrobank, S. A.	5.50%	*Julio 2019*	1,000,000
			2,500,000
Líneas de crédito			
Banco General, S. A.	5% - 6.25%	*Noviembre 2022*	5,024,468
BCT- Bank International, S. A.	6.50%	*Agosto 2019*	1,171,336
BCT- Bank International, S. A.	7.75%	*Noviembre 2022*	1,209,172
			7,404,976
Arrendamiento financiero			
Metroleasing, S. A.	6.00% - 6.5%	*Septiembre 2021*	B/. 2,193,842
Multileasing Financiero, S. A.	5.5% - 6.25%	*Diciembre 2021*	1,736,182
Caterpillar Crédito, S. A. de C. V	5.5%	*Septiembre 2020*	1,119,810
Banistmo Leasing, S. A.	5.50%	*Octubre 2021*	636,213
Capital Bank, Inc.	6%	*Octubre 2023*	154,604
			5,840,651
Total			15,745,627

Los préstamos y arrendamientos por pagar por US$15,745,627 al 31 de diciembre de 2018 que mantiene el Emisor devengan interés anual entre 4.50% y 7.75%.

El Emisor mantiene líneas de crédito aprobadas para capital de trabajo por US$7,500,000 al 31 de diciembre de 2018, de los cuales al cierre del año 2017 han utilizado US$6,195,804.

El Emisor también mantiene líneas de crédito aprobadas para arrendamiento financiero por US$13,250,000 al 31 de diciembre de 2018, de los cuales se han utilizado al mismo período US$7,760,685.

Los intereses por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 fueron de US$1,073,647 (2017: US$1,281,154).

Los términos y condiciones de la deuda por las emisiones de bonos al 31 de diciembre de 2018 se describen a continuación:

Bonos corporativos emitidos por pagar	*Tasa de interes*	*Vencimiento*	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Serie A	5.50%	*Mayo 2021*	B/. 3,202,383	B/. 4,285,714
Serie B	6.00%	*Mayo 2022*	730,357	892,857
Serie C	6.00%	*Mayo 2020*	2,000,000	2,000,000
Serie D	5.50%	*Julio 2021*	2,055,028	2,705,027
			7,987,768	9,883,598
Bonos subirdinados emitidos por pagar				
Serie E	8.00%	*Julio 2067*	3,000,000	3,000,000
			B/. 3,000,000	B/. 3,000,000

Los intereses pagados sobre las emisiones de bonos al 31 de diciembre de 2018 fueron de US$781,466 (2017: US$475,198).

B. Descripción y Derechos de los Títulos

a. Capital accionario

El capital pagado está constituido por 210 acciones comunes sin valor nominal, de las cuales 200 acciones comunes se encuentran emitidas y en circulación.

El Emisor no mantiene acciones en tesorería.

En los últimos cinco (5) años el Emisor no ha pagado capital con bienes que no han sido dinero en efectivo.

A la fecha no hay acciones que no representen capital.

A continuación, la conciliación del número de acciones comunes emitidas y en circulación al principio y al final de cada año, durante los últimos cinco (5) años:

AÑO	Al inicio del año	Al final del año
2014	200	200
2015	200	200
2016	200	200
2017	200	200
2018	200	200

A la fecha no hay capital autorizado no emitido, ni un compromiso de incrementar el capital.

Al 31 de diciembre de 2018, el total del patrimonio de los accionistas del Emisor es de US$8,583,264.

El Emisor no ha emitido valores consistentes en derechos de suscripción preferente o valores convertibles en acciones.

b. Títulos de participación
c. Títulos de deuda

C. Información de Mercado

II PARTE
RESUMEN FINANCIERO

Presente un resumen financiero de los resultados de operación y cuentas del Balance del año y de los tres períodos fiscales anteriores, en la presentación tabular que se incluye a continuación.

Propósito: Brindar al inversionista en un formato tabular sencillo y comprensible información relevante sobre el emisor y sus tendencias. Elija la presentación que sea aplicable al emisor, según su giro de negocios.

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	AÑO QUE REPORTA 2018	AÑO QUE REPORTA 2017	COMPARACIÓN A PERIODO ANTERIOR 2016	COMPARACIÓN A PERIODO ANTERIOR 2015
Ventas o Ingresos Totales	21,826,224	20,756,442	19,518,671	18,528,898
Margen Operativo	10,527,590	10,203,067	7,718,251	9,003,630
Gastos Generales y Administrativos	8,670,997	7,398,291	5,973,997	6,646,351
Utilidad o Pérdida Neta	423,404	920,141	248,465	652,847
Acciones emitidas y en circulación	200	200	200	200
Utilidad o Pérdida por Acción	2,117	4,601	1,242	3,264
Depreciación y Amortización	8,120,032	6,839,828	6,065,317	4,741,557
Utilidades o pérdidas no recurrentes	0	0	0	0

BALANCE GENERAL	AÑO QUE REPORTA 2018	AÑO QUE REPORTA 2017	COMPARACIÓN A PERIODO ANTERIOR 2016	COMPARACIÓN A PERIODO ANTERIOR 2015
Activo Circulante	11,629,332	11,919,952	10,593,483	9,428,093
Activos Totales	37,736,242	36,349,435	32,848,203	31,977,907
Pasivo Circulante	9,420,184	7,733,832	6,643,805	6,870,493
Deuda a Largo Plazo	19,732,794	20,269,040	18,619,419	17,741,866
Acciones Preferidas	0	0	0	0
Capital Pagado	2,310,000	2,310,000	2,310,000	2,310,000
Utilidades Retenidas	6,480,186	6,353,491	5,433,350	5,184,885
Total Patrimonio	8,583,264	8,493,532	7,584,979	7,365,548
RAZONES FINANCIERAS:				
Dividendo/Acción	0	0	0	0
Deuda Total/Patrimonio	3.40	3.30	3.33	3.34
Capital de Trabajo	2,209,148	4,186,120	3,949,678	2,557,600
Razón Corriente	1.23	1.54	1.59	1.37
Utilidad Operativa /Gastos Financieros	1.00	1.60	1.13	1.45

III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS

Presente los Estados Financieros anuales del emisor, auditados por un Contador Público Autorizado independiente.

Se adjuntan al documento los Estados Financieros del año 2018.

IV PARTE

GOBIERNO CORPORATIVO [1]

De conformidad con las guías y principios dictados mediante Acuerdo No. 12 de 11 de noviembre de 2003, para la adopción de recomendaciones y procedimientos relativos al buen gobierno corporativo de las sociedades registradas, responda a las siguientes preguntas en la presentación que se incluye a continuación, sin perjuicio de las explicaciones adicionales que se estimen necesarias o convenientes. En caso de que la sociedad registrada se encuentre sujeta a otros regímenes especiales en la materia, elaborar al respecto.

	Contenido mínimo
1.	Indique si se han adoptado a lo interno de la organización reglas o procedimientos de buen gobierno corporativo? En caso afirmativo, si son basadas en alguna reglamentación específica NO
2.	Indique si estas reglas o procedimientos contemplan los siguientes temas:
	a. Supervisión de las actividades de la organización por la Junta Directiva. NO
	b. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente al control accionario. SI
	c. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente a la administración. SI
	d. La formulación de reglas que eviten dentro de la organización el control de poder en un grupo reducido de empleados o directivos. SI
	e. Constitución de Comisiones de Apoyo tales como de Cumplimiento y Administración de Riesgos, de Auditoría. SI

	f. La celebración de reuniones de trabajo de la Junta Directiva y levantamiento de actas que reflejen la toma de decisiones. SI
	g. Derecho de todo director y dignatario a recabar y obtener información. SI
3.	Indique si se ha adoptado un Código de Ética. En caso afirmativo, señale su método de divulgación a quienes va dirigido. SI por correo interno
	Junta Directiva
4.	Indique si las reglas de gobierno corporativo establecen parámetros a la Junta Directiva en relación con los siguientes aspectos:
	a. Políticas de información y comunicación de la empresa para con sus accionistas y terceros. SI
	b. Conflictos de intereses entre Directores, Dignatarios y Ejecutivos clave, así como la toma de decisiones. SI
	c. Políticas y procedimientos para la selección, nombramiento, retribución y destitución de los principales ejecutivos de la empresa. SI
	d. Sistemas de evaluación de desempeño de los ejecutivos clave. SI
	e. Control razonable del riesgo. SI
	f. Registros de contabilidad apropiados que reflejen razonablemente la posición financiera de la empresa. SI
	g. Protección de los activos, prevención y detección de fraudes y otras irregularidades. SI
	h. Adecuada representación de todos los grupos accionarios, incluyendo los minoritarios. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). SI
	i. Mecanismos de control interno del manejo de la sociedad y su supervisión periódica. SI
5.	Indique si las reglas de gobierno corporativo contemplan incompatibilidades de los miembros de la Junta Directiva para eexigir o aceptar pagos u otras ventajas extraordinarias, ni para perseguir la consecución de intereses personales. SI
	Composición de la Junta Directiva
6.	a. Número de Directores de la Sociedad 6 MIEMBROS
	b. Número de Directores Independientes de la Administración 2 MIEMBROS
	c. Número de Directores Independientes de los Accionistas 2 MIEMBROS
	Accionistas
7.	Prevén las reglas de gobierno corporativo mecanismos para asegurar el goce de los derechos de los accionistas, tales como:
	a. Acceso a información referente a criterios de gobierno corporativo y su observancia. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas

	públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). SI
	b. Acceso a información referente a criterios de selección de auditores externos. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). SI
	c. Ejercicio de su derecho a voto en reuniones de accionistas, de conformidad con el Pacto Social y/o estatutos de la sociedad. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). SI
	d. Acceso a información referente a remuneración de los miembros de la Junta Directiva. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). SI
	e. Acceso a información referente a remuneración de los Ejecutivos Clave. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). SI
	f. Conocimiento de los esquemas de remuneración accionaria y otros beneficios ofrecidos a los empleados de la sociedad. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). SI
	Comités
8.	Prevén las reglas de gobierno corporativo la conformación de comités de apoyo tales como:
	a. Comité de Auditoría ; o su denominación equivalente SI
	b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos; o su denominación equivalente SI
	c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave; o su denominación equivalente SI
	d. Otros:
9.	En caso de ser afirmativa la respuesta anterior, se encuentran constituidos dichos Comités para el período cubierto por este reporte?
	a. Comité de Auditoría NO
	b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos. NO
	c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave. NO
	Conformación de los Comités
10.	Indique cómo están conformados los Comités de:
	a. Auditoría (número de miembros y cargo de quiénes lo conforman, por ejemplo, 4 Directores -2 independientes- y el Tesorero). NO ESTAN CONFORMADOS
	b. Cumplimiento y Administración de Riesgos NO ESTAN CONFORMADOS
	c. Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave.

	LO CONFORMA EL PRESIDENTE DE LA EMPRESA y GERENTE DE RECURSOS HUMANOS

VI PARTE
DIVULGACIÓN

De conformidad con los Artículos 2 y 6 del Acuerdo No. 18–00 de 11 de octubre del 2000, el emisor deberá divulgar el Informe de Actualización Anual entre los inversionistas y al público en general, dentro de los noventa días posteriores al cierre del ejercicio fiscal, 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 Anual y el nombre del medio:**

   El envío, por el Emisor y su representante legal, de copias impresas y electrónicas a la SMV y BVP.

2. **Fecha de divulgación.**

   27 de marzo de 2019

FIRMA(S)

El Informe de Actualización Anual 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.

Jose Manuel Baeza
Presidente y Representante Legal

Informe de los Auditores Independientes

a la Junta Directiva y Accionistas de

Power Gen, S.A y Subsidiaria

Estados Financieros Consolidados

Por el año terminado al 31-12-18

20 de marzo de 2019

Power Gen, S.A. y Subsidiaria

Índice para los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2018

	Páginas
Informe de los Auditores Independientes a la Junta Directiva y Accionistas de Power Gen, S.A. y Subsidiaria	1-3
Estado Consolidado de Situación Financiera	4
Estado Consolidado de Resultados Integrales	5
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio	6
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo	7
Notas a los Estados Financieros Consolidados	9-41
Anexos	
Consolidación del Estado de Situación Financiera	42
Consolidación del Estado de Resultados Integrales	43
Consolidación del Estado de Cambios en el Patrimonio	44

Nexia Auditores (Panamá) S.C.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES A LA JUNTA DIRECTIVA Y ACCIONISTAS DE POWER GEN, S.A. Y SUBSIDIARIA.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Power Gen S.A. y Subsidiaria, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018 y los estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo correspondientes al año terminado en dicha fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Power Gen S.A. y Subsidiaria, al 31 de diciembre de 2018, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo correspondientes al año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Fundamento de la Opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestra responsabilidad de acuerdo con dichas normas se describe más adelante en la sección Responsabilidad del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros Consolidados de nuestro informe. Somos independientes de La Financiera de conformidad con el Código de Ética para profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) junto con los requerimientos de ética aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en la República de Panamá y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Cuestiones Clave de la Auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según a juicio profesional, han sido las más significativas en nuestra auditoría de los estados financieros del año actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones. Hemos determinado que no existen cuestiones clave de la auditoría que deban comunicarse en nuestro informe.

Adopción de la NIIF 9 Instrumentos Financieros

El Grupo adopto la NIIF 9 Instrumentos Financieros, para determinar las pérdidas por deterioro. Como se describe en las notas a los estados financieros, las pérdidas por deterioro han sido determinadas de acuerdo con la NIIF 9 Instrumentos Financieros. Este hecho lo consideramos como un asunto clave de auditoría, debido a que la NIIF 9 entro en vigencia a partir de enero 2018, e involucra la adecuada clasificación, medición y posterior evaluación de deterior de los instrumentos financieros.

Los procesos significativos y controles claves relacionados al cálculo de la provisión por deterioro, son adaptados al nuevo modelo de cálculo de pérdida crediticia esperada (PCE) y juicios utilizados por el Grupo.

Como el asunto clave fue atendido en la auditoría

Los procedimientos de auditoría sobre los activos y pasivos financieros incluyen:

- Reuniones de entendimiento y evaluación de las políticas de clasificación y medición de los activos financieros y pasivos financieros.
- Análisis de la razonabilidad de los juicios y el modelo de negocio utilizado por la Administración del Grupo.
- Verificamos el adecuado registro y clasificación de los registros contables de adopción de la NIIF 9.
- Evaluamos las metodologías para el cálculo de las provisiones de deterioro utilizada por el Grupo, de conformidad con la NIIF 9.
- Verificamos la exactitud matemática y la adecuada presentación de las revelaciones en los estados financieros consolidados, de conformidad con la NIIF 9.

Otros Asuntos

Los estados financieros de la Empresa correspondiente al año terminado el 31 de diciembre de 2017, fueron auditados por otros auditores que expresaron una opinión no modificada (favorable) sobre dichos estados financieros el 10 de abril de 2018.

Responsabilidad de la Administración y del Gobierno del Grupo en Relación a los Estados Financieros Consolidados

La Administración del Grupo es responsable de la preparación y presentación razonables de los estados financieros adjuntos de conformidad con las NIIF y del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de incorreción material, debido fraude o error.

En la preparación y presentación de los estados financieros, la Administración es responsable de la valoración de la capacidad de la Financiera de continuar como empresa en funcionamiento, haciendo las revelaciones requeridas y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si la dirección tiene intención de liquidar la Financiera o de cesar sus operaciones.

Nexia Auditores (Panamá) S.C.

Los integrantes del gobierno del Grupo son responsables de la supervisión de información financiera del Grupo.

Responsabilidad del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros Consolidados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de incorrección material, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA) siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección material en los estados financieros consolidados, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debido a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Grupo.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicables y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.
- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización, por la Administración, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras pueden ser causa de que la Financiera deje de ser una empresa en funcionamiento.

Nexia
Auditores
(Panamá) S.C.

Vía Brasil, Calle El Acueducto
Edificio Brasil 405,
Piso No. 6
TEL: (507) 302-7800
FAX: (507) 302-7405
www.nexia.com

- Evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno del Grupo en relación con, entre otros asuntos, el alcance y el momento de la realización planificada de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier diferencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno del Grupo una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y les comunicamos a ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que puedan afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre los asuntos que han sido objeto de comunicación con los responsables del gobierno del Grupo, determinamos las que han sido de lo más significativos en la auditoría de los estados financieros consolidados del año actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que una cuestión no se debería de comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

El socio encargado de la auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Bartolomé Mafla H.

Nexia

Panamá, República de Panamá.
20 de marzo de 2019.

Power Gen, S.A. y Subsidiaria

Estado de Situación Financiera Consolidados
Al 31 de diciembre de 2018

	Notas	2018	2017
ACTIVOS			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalente de efectivo	5	B/. 1,514,781	B/. 798,603
Cuentas por cobrar, netas	6	5,511,683	6,471,140
Inventarios, neto	7	4,273,039	3,198,074
Gastos e impuestos pagados por anticipado	8	329,829	380,289
Total de activos corrientes		11,629,332	10,848,106
Activos no corrientes			
Propiedades, mobiliarios y equipos, neto	9	25,545,525	24,222,000
Cuentas por cobrar entre partes relacionadas	10	18,298	924,877
Otros activos	11	543,087	354,452
Total de activos no corrientes		26,106,910	25,501,329
Total de activos		B/. 37,736,242	B/. 36,349,435
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivos corrientes			
Obligaciones financieras	12	B/. 3,715,386	B/. 1,838,239
Arrendamientos financieros	13	2,942,504	2,944,065
Cuentas por pagar	14	440,142	817,280
Bonos corporativos	15	1,895,833	1,895,833
Gastos e impuestos acumulados por pagar	16	426,319	238,415
Total de pasivos corrientes		9,420,184	7,733,832
Pasivos no corrientes			
Obligaciones financieras	12	6,189,590	4,347,227
Arrendamientos financieros	13	2,898,147	4,816,620
Bonos corporativos	15	6,091,935	7,987,766
Bonos subordinados	15	3,000,000	3,000,000
Prima de antigüedad e indemnización	17	69,042	117,427
Cuentas por pagar entre partes relacionadas	10	1,484,080	-
Total de pasivos no corrientes		19,732,794	20,269,040
Total de pasivos		29,152,978	28,002,872
Contingencias	23		
Patrimonio			
Capital en acciones	18	2,310,000	2,310,000
Utilidades no distribuidas		6,480,186	6,206,522
Impuesto complementario		(206,922)	(169,959)
Total de patrimonio		8,583,264	8,346,563
Total de pasivos y patrimonio		B/. 37,736,242	B/. 36,349,435

Las notas que se acompañan forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

Power Gen, S.A. y Subsidiaria

Estado de Resultados Integrales Consolidados
Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2018

	Notas	2018	2017
Ingresos			
Alquiler de equipos		B/. 18,973,525	B/. 17,587,054
Ventas de equipos, respuestos y servicios	10	2,852,699	3,169,388
Total de ingresos		21,826,224	20,756,442
Costos de ventas	9	(11,298,634)	(10,553,375)
Utilidad bruta en ventas		10,527,590	10,203,067
Gastos generales y administrativos			
Salarios y otros beneficios a empleados	19	(3,441,424)	(3,029,183)
Otros gastos generales administrativos	20	(2,157,460)	(1,817,942)
Alquiler	10	(1,333,542)	(1,207,800)
Depreciación y amortización	9	(480,012)	(401,445)
Honorarios profesionales		(345,960)	(340,929)
Mantenimiento y reparación		(249,017)	(174,286)
Electricidad, agua y teléfono		(247,267)	(122,440)
Impuestos		(108,397)	(102,879)
Seguro		(183,124)	(114,749)
Publicidad		(124,794)	(86,638)
Total de gastos generales y administrativos		(8,670,997)	(7,398,291)
Utilidad en operaciones		1,856,593	2,804,776
Otros ingresos (gastos)			
Otros ingresos		574,476	188,717
Costos financieros		(1,855,113)	(1,756,352)
Total de otros gastos		(1,280,637)	(1,567,635)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		575,956	1,237,141
Impuesto sobre la renta	21	(152,552)	(317,000)
Utilidad neta		B/. 423,404	B/. 920,141

Las notas que se acompañan forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

Power Gen, S.A. y Subsidiaria

Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidados
Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2018

	Nota	Capital en acciones	Utilidades no distribuidas	Impuesto complementario	Total
Saldo al 1 de enero de 2017	18	B/. 2,310,000	B/. 5,433,350	B/. (158,371)	B/. 7,584,979
Provisión por pérdidas anticipadas NIIF 9		-	(146,969)	-	(146,969)
Utilidad neta		-	920,141	-	920,141
Utilidades retenidas re-expresadas al 1 de enero de 2017	18	2,310,000	6,206,522	(158,371)	8,358,151
Impuesto complementario		-	-	(11,588)	(11,588)
Saldo al 31 de diciembre de 2017		2,310,000	6,206,522	(169,959)	8,346,563
Disminución por adquisición de empresa		-	(149,740)	-	(149,740)
Saldo inicial después de adquisición de empresa		2,310,000	6,056,782	(169,959)	8,196,823
Utilidad neta		-	423,404	-	423,404
Impuesto complementario		-	-	(36,963)	(36,963)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	18	B/. 2,310,000	B/. 6,480,186	B/. (206,922)	B/. 8,583,264

Las notas que se acompañan forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

Power Gen, S.A. y Subsidiaria

Estado de Flujos de Efectivo consolidados
Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2018

	Notas	2018	2017
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad neta		B/. 423,404	B/. 920,141
Ajustes por:			
Depreciación y amortización	11	8,120,032	6,839,828
Descarte de activos fijos		1,083,079	160,212
Estimación por deterioro de cuentas por cobrar	6	198,553	191,094
Provisión para prima de antigüedad e indemnización	19	54,350	56,136
Resultado de las operaciones antes del movimiento en el capital de trabajo:		9,879,418	8,167,411
Cuentas por cobrar		760,904	(882,351)
Inventarios		(1,074,965)	224,307
Gastos e impuestos pagados por anticipado		50,460	10,108
Otros activos		(188,635)	(22,262)
Cuentas por pagar		(377,138)	131,791
Gastos e impuestos acumulados por pagar		187,904	62,795
Prima de antigüedad e indemnización pagada	19	(102,735)	(24,850)
Flujos de efectivo provistos por las actividades de operación		9,135,213	7,666,949
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Adquisición de propiedades, mobiliarios y equipos	11	(10,526,636)	(9,299,510)
Adquisición de empresa	11	(149,740)	-
Flujos de efectivo usados en las actividades de inversión		(10,676,376)	(9,299,510)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Producto de bonos y préstamos		9,061,384	17,315,939
Abonos y préstamos y bonos		(9,157,739)	(11,566,850)
Cuentas por cobrar entre partes relacionadas		906,579	(334,804)
Cuentas por pagar accionistas		-	(3,235,313)
Cuentas por pagar entre partes relacionadas		1,484,080	-
Impuesto complementario pagado		(36,963)	(11,588)
Flujos de efectivo provistos por las actividades de financiamiento		2,257,341	2,167,384
Aumento en el efectivo y equivalente de efectivo		716,178	534,823
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año		798,603	263,780
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año		B/. 1,514,781	B/. 798,603

Las notas que se acompañan forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

(1) Información corporativa

Power Gen, S.A. (la Empresa), fue constituida conforme a la Ley de sociedades anónimas de la República de Panamá y está inscrita en el Registro Público en el Rollo 59849, Imagen 1 y Ficha 372370 de la sección mercantil. La Empresa se dedica principalmente al alquiler y venta de equipos industriales de construcción, montacargas, compresores de aire y equipos de plataformas aéreas y otros. También se dedican a la reparación de generadores de energía eléctrica y montacargas y venta de sus repuestos; además, dar servicio de mantenimiento a dichos equipos.

La oficina principal de la Empresa se encuentra ubicada en Carretera Panamericana, Sector mañanitas, corregimiento de Tocumen, Edificio Power Gen, Ciudad de Panamá, República de Panamá.

El 30 de junio de 2018 Power Gen S.A., adquirió la empresa Renta Unida, Sociedad Anónima, constituida en la República de Costa Rica es una empresa de capital privado, con cedula jurídica No.3-101-679262, constituida mediante escritura con número de legalización 4064000257223 al Tomo: 2014, Asiento: 47054, del 27 de febrero de 2014 e inicia operaciones comerciales en el mes de mayo de 2014.

Su actividad principal es la renta de equipo de construcción tales como, compresores, soldadoras, equipos de mini excavación, plataformas, montas cargas, telehandler, generadores, backhoe entre otros. Se encuentra ubicado en San Rafael de Alajuela, Calle Potrerillos, contiguo a las bodegas del Almacén Sol Nacientes y desarrolla su actividad en todo el territorio nacional.

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2018, fueron aprobados por la Administración del Grupo el 20 de marzo de 2019.

(2) Declaración de cumplimiento

Los estados financieros consolidados de Power Gen, S.A. y Subsidiaria al 31 de diciembre de 2018, fueron preparados de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

(3) Base para la preparación de los estados financieros consolidados

(a) Base de valuación y moneda de presentación

Los estados financieros consolidados de Power Gen, S.A. y Subsidiaria, al 31 de diciembre de 2018, fueron preparados sobre la base de costos históricos. Estos estados financieros consolidados están expresados en Balboas (B/.), 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 utiliza el Dólar de los Estados Unidos de América como moneda de curso legal.

(b) Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados de Power Gen S.A. y Subsidiaria, al 31 de diciembre de 2018, incluyen los estados financieros de Power Gen, S.A., y Renta Unida Costa Rica, S.A. (Subsidiaria). Los estados financieros de la Subsidiaria fueron preparados a la misma fecha de los estados financieros de Power Gen S.A. y Subsidiaria, utilizando políticas contables uniformes.

Todos los saldos y transacciones, ingresos, costos y gastos, dividendos y las ganancias o pérdidas resultantes de transacciones entre el Grupo han sido eliminados en la preparación de los estados financieros consolidados.

Los estados financieros de la Subsidiaria son incluidos en la consolidación desde la fecha de adquisición, fecha en que la empresa obtiene el control y continuidad incluyendo dichos estados hasta la fecha que el control cese.

(c) Estimaciones y supuestos significativos de contabilidad

La preparación de los estados financieros consolidados del Grupo requiere que la administración realice estimaciones y supuestos que afectan las cifras informadas de ingresos, gastos, activos y pasivos y la divulgación de pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros consolidados. Debido a la incertidumbre implícita en estas estimaciones y supuestos podrían surgir ajustes a las cifras de importancia relativa que afecten los importes divulgados de los activos y pasivos en el futuro.

c.1. Estimados y supuestos

Los principales supuestos en relación con hechos futuros y otras fuentes de las estimaciones propensas a variaciones a la fecha de los estados financieros consolidados y que por su naturaleza tienen un alto riesgo de causar ajustes de importancia relativa a las cifras de los activos y pasivos en los estados financieros consolidados del próximo año, se presentan a continuación:

- Provisión para posibles cuentas incobrables.
- La vida útil de las propiedades, mobiliario, equipo y mejoras.
- Provisión para prima antigüedad e indemnización.

(3) Base para la preparación de los estados financieros consolidados

(c) Estimaciones y supuestos significativos de contabilidad (continuación)

c.1. Estimados y supuestos (continuación)

Estas estimaciones se realizaron con la información disponible al 31 de diciembre de 2018, sobre los hechos analizados y es posible que acontecimientos futuros obliguen a modificarlas (aumentar o disminuir) en los próximos años, lo que se haría de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas del estado consolidado de resultados integrales.

(d) Comparación de la información

Conforme a lo exigido por la NIC 1 "Presentación de Estados financieros consolidados" la información presentada en los estados financieros consolidados referida al año 2017, se presenta para efectos comparativos con la información similar al año 2018.

(e) Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e interpretaciones aún no adoptadas

NIIF 16 Arrendamientos, esta norma reemplaza la actual NIC 17. La NIIF 16 es efectiva para los períodos anuales que inicien en/o después del 1 de enero de 2019.

(4) Resumen de las principales políticas de contabilidad

(a) Efectivo y equivalente de efectivo

El efectivo y equivalente de efectivo está representado por el dinero en efectivo, cuyo vencimiento es igual o inferior a tres (3) meses para las cuentas de banco, y un año para los plazos fijos desde la fecha de adquisición.

Los sobregiros bancarios se presentan como pasivos corrientes en el estado consolidado de situación financiera.

(b) Cuentas por cobrar, netas

Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinados que no son cotizados en un mercado activo. Después de su reconocimiento inicial, las cuentas por cobrar son medidas por la Compañía al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva menos una estimación por deterioro.

La recuperación de estos activos financieros es analizada periódicamente y es registrada una estimación por deterioro para aquellas cuentas por cobrar calificadas como cobro dudoso, con cargo a los resultados del periodo. Las cuentas declaradas incobrable son rebajadas de la estimación por deterioro.

(4) Resumen de las principales políticas de contabilidad (Continuación)

(b) Cuentas por cobrar, netas (continuación)

Las cuentas por cobrar, netas son activos financieros no derivados de corto plazo, que no devengan intereses, son cobros fijos mensuales o determinables y que no se cotizan en un mercado activo. Estas son reconocidas y medidas por su precio de transacción, que es el importe de la contraprestación que tendrá derecho al Grupo a cambio de transferir los bienes o servicios comprometidos al cliente.

Deterioro de valor de las cuentas por cobrar comerciales, neta
El Grupo mide la corrección de valor por pérdidas a un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas (PCE) durante el tiempo de vida de las cuentas por cobrar comerciales que procedan de transacciones de Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes.

(c) Inventarios, neto

Los inventarios, neto están conformados por los equipos y están valuados al costo o valor neto de realización, el que sea menor. El valor neto de realización corresponde al precio de venta en el curso ordinario de los negocios menos los costos estimados necesarios para realizar la venta. Los costos de los inventarios comprenden todos los costos derivados de su adquisición y transformación, así como otros costos en los que haya incurrido para darles su condición y ubicación actual. Inventarios de equipos de alquiler para la venta están al costo menos depreciación correspondiente; los inventarios de repuestos están a costo promedio.

(d) Propiedades, mobiliarios y equipos, neto

Las propiedades, mobiliarios y equipos, neto se encuentran valorizados a costo de adquisición, menos la depreciación acumulada y menos las posibles pérdidas por deterioro de su valor.

El costo inicial comprende su precio de compra, incluyendo aranceles e impuestos de compra no reembolsables y cualquier costo necesario para poner activo en operación. El precio de compra es el importe total pagado y el valor razonable de cualquier otra contraprestación entregada para adquirir el activo.

Los métodos y periodos de depreciación aplicados, son revisados al cierre de cada ejercicio y si procede, ajustado de forma prospectiva.

(4) Resumen de las principales políticas de contabilidad (Continuación)

(d) Propiedades, mobiliarios y equipos, neto

Las tasas de depreciación están basadas en la vida útil estimada de los bienes. Los años se detallan a continuación:

Activos	Vida útil estimada
Equipo de oficina	3-10 años
Equipo de transporte	4 años
Equipo para arrendar	5-7 años
Otros equipos y herramientas	5-10 años
Edificio	30 años

La ganancia o pérdida que se genera de la disposición o retiro de un activo es determinada como la diferencia entre el ingreso producto de la venta y el valor en libros del activo neto y es reconocida en el estado consolidado de resultados integrales.

Los equipos bajo arrendamientos financieros se clasifican como tales siempre que se transfieran sustancialmente todos los riegos y ventajas inherentes a la propiedad del arrendatario.

(e) Saldos y transacciones entre partes relacionadas

Los saldos y transacciones entre partes relacionadas son reconocidos y llevados al costo histórico.

Los saldos y transacciones entre partes relacionadas a fin de año no tienen garantías, no generan interés y su cancelación se hace en efectivo. No se han recibido garantías, para ninguna cuenta por cobrar y pagar de alguna parte relacionada. Para el año al 31 de diciembre de 2018, la Grupo no ha hecho ninguna provisión para cuentas dudosas relacionadas con montos que adeudan las partes relacionadas.

(f) Obligaciones financieras

Las obligaciones financieras son reconocidas inicialmente por su valor razonable a las fechas respectivas de su contratación, incluyendo los costos de la transacción atribuibles.

Después de su reconocimiento inicial, estos pasivos financieros son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El Grupo reconoce las ganancias o pérdidas en el resultado del año, cuando al pasivo financiero se da de baja, así como a través del proceso de amortización.

(4) Resumen de las principales políticas de contabilidad (Continuación)

(g) Arrendamientos financieros

La determinación de si un acuerdo es, o contiene, un arrendamiento se basa en el fondo económico del acuerdo. El Grupo evalúa si el cumplimiento del acuerdo depende del uso del activo específico y si el acuerdo implica un derecho de uso del activo.

g.1 Calidad de arrendataria

Los activos adquiridos a través de arrendamiento financiero, en los cuales se transfieren sustancialmente al Grupo los riesgos y beneficios sobre la prioridad de los activos, son capitalizados a la fecha del arrendamiento por el valor razonable del bien arrendado o, si es menor, al valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento, reconociendo simultáneamente el pasivo correspondiente. La cuota mensual de los contratos de arrendamiento está compuesta por cargos financieros y amortización de la deuda. Los cargos financieros son reconocidos directamente en los resultados del período. Los activos capitalizados se deprecian con base en la vida útil estimada del bien arrendado. La vida útil de los arrendamientos es 36 meses.

(h) Cuentas por pagar

Las cuentas por pagar comprenden principalmente montos pendientes de pagos por compras comerciales y costos relacionados, las mismas se presentan a su costo histórico.

(i) Bonos corporativos y bonos subordinados

Después del reconocimiento inicial, los bonos por pagar, son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El Grupo reconoce la ganancias o pérdidas en el resultado del periodo cuando al pasivo financieros se da de baja, así como a través del proceso de amortización

(j) Prima de antigüedad e indemnización

Regulaciones laborales vigentes, requieren que, al culminar la relación laboral, cualquiera que sea su causa, el empleador reconozca a favor del empleado una prima de antigüedad a razón de una semana de salario por cada año de servicios; adicionalmente el Grupo está obligada a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. No existe plan alguno de reducción material de personal que haga necesaria la creación de una provisión adicional al porcentaje exigido por las regulaciones laborales, por este concepto.

El Grupo ha establecido la provisión para prestaciones laborales, que incluye, la cuota parte mensual correspondiente de la prima de antigüedad del trabajador, consistente en el 1.92% del total de los salarios devengados, exigidos por las regulaciones laborales vigentes y el 0.327% de los salarios con respecto a la indemnización que corresponde al 2.25% del porcentaje exigido por las regulaciones laborales vigentes.

(4) Resumen de las principales políticas de contabilidad (Continuación)

(k) Reconocimiento de los ingresos
Reconocimientos de los ingresos de contratos

Reconocimiento (aplicación NIIF 15)
Los contratos con los clientes se contabilizarán cuando se cumplan todos los criterios siguientes:

a) Hayan sido aprobado por las partes.
b) Se puedan identificar los derechos de cada parte con respecto a los bienes o servicios a transferir.
c) Se puedan identificar las condiciones de pago.
d) Los contratos tienen fundamento comercial.
e) Es probable que la entidad reciba la contraprestación a la que tendrá derecho.

Ingresos por venta de bienes
Los ingresos por venta de bienes son reconocidos cuando los productos son despachados a los clientes y se han transferidos al comprador los riegos y ventajas derivados de la propiedad de los bienes, el importe de los ingresos puede ser medido con fiabilidad, es probable que la Empresa reciba beneficios económicos asociados con la transacción y que los costos incurridos en relación con la transacción puedan ser medidos con fiabilidad. Los ingresos por venta de bienes están presentados en el estado de resultados integrales.

Ingresos por ventas de servicios
Los ingresos por la prestación de servicios son reconocidos cuando el importe de los ingresos ordinarios pueda medirse con fiabilidad, es probable que la Empresa reciba los beneficios económicos derivados de la transacción, el grado de terminación del servicio prestado, en la fecha del estado de situación financiera, pueda ser medido con fiabilidad y que los costos ya incurridos, así como los que quedan por incurrir hasta completar la prestación del servicio, puedan ser medidos con fiabilidad. En el evento en que los ingresos por venta de servicios no puedan ser medidos en forma fiable, los ingresos son reconocidos como tales en cuantía de los gastos reconocidos que sean considerados recuperables.

Ingresos por alquiler de equipos
Los ingresos por concepto de arrendamiento operativo son reconocidos en forma lineal o a largo plazo del arrendamiento.

(4) Resumen de las principales políticas de contabilidad (Continuación)

(k) Reconocimiento de los ingresos (continuación)

Medición (aplicación NIIF 15)

Los ingresos de actividades ordinarias se reconocen al importe del precio de la transacción que se asigne a una obligación de desempeño, cuando (a medida que) dicha obligación de desempeño se satisface. El precio de la transacción es el importe de la contraprestación a la que se tiene derecho por la transferencia de bienes o servicios.

(l) Reconocimiento de costo

El costo de venta es reconocido en el estado consolidado de resultados integrales utilizando el método de devengado.

(m) Reconocimiento de gastos

Los gastos se reconocen en el estado consolidado de resultados integrales, inmediatamente como tal cuando el desembolso correspondiente no produce beneficios económicos futuros, o cuando, y en la medida que, tales beneficios futuros no cumplen o dejan de cumplir las condiciones para su reconocimiento como activos en el estado consolidado de situación financiera.

(n) Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta del año está basado en los resultados del año ajustados por partidas que no son gravables o deducibles del impuesto sobre la renta. El impuesto sobre la renta corriente, es la estimación del impuesto por pagar sobre la renta neta gravable del año, utilizando la tasa de impuesto que está vigente a la fecha del estado consolidado de situación financiera.

(o) Instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son reconocidos en el estado consolidado de situación financiera del Grupo cuando éstas se han convertido en parte obligada contractual del instrumento.

Activos financieros

Los activos financieros se reconocen en el estado consolidado de situación financiera del Grupo cuando se lleva a cabo su adquisición.

Clasificación de activos financieros entre corriente y no corriente

En el estado consolidado de situación financiera, los activos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como activos corrientes, aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como activos no corrientes los de vencimiento superior a un año.

(4) Resumen de las principales políticas de contabilidad (Continuación)

(o) Instrumentos financieros (continuación)

Pasivos financieros y patrimonio

Los pasivos financieros y los instrumentos de patrimonio se clasifican conforme al contenido de los acuerdos contractuales pactados y teniendo en cuenta el fondo económico. Un instrumento de patrimonio es un contrato que representa una participación residual en el patrimonio del Grupo una vez deducidos todos sus pasivos.

Clasificación de pasivos financieros entre corriente y no corriente

En el estado consolidado de situación financiera los pasivos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como pasivos corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como pasivos no corrientes los de vencimiento superior a un año.

(5) Efectivo y equivalente de efectivo

Al 31 de diciembre, el efectivo y equivalente de efectivo está constituido de la siguiente manera:

	2018	2017
Efectivo:		
Caja menuda	B/. 27,675	B/. 9,450
Bancos:		
Cuentas corrientes:		
Banco General, S.A.	1,124,711	562,132
BAC International Bank, Inc.	67,931	-
Banco Nacional de Costa Rica	61,973	-
Multibank, Inc.	45,857	30,738
The Bank of Nova Scotia (Scotiabank)	33,563	55,652
Capital Bank, Inc.	30,019	18,095
Banesco, S.A.	24,782	33,896
Metrobank, S.A.	23,540	13,983
Banco Panamá, S.A.	21,293	14,386
Banco Davivienda (Panamá) S.A.	20,455	20,455
Banistmo, S.A.	16,522	20,222
BCT Bank International, S.A.	16,349	9,102
Citibank, N.A.	-	10,492
Subtotal	1,486,995	789,153
Cuenta de ahorro:		
Banco Nacional de Costa Rica	111	-
Total de efectivo y equivalente de efectivo	B/. 1,514,781	B/. 798,603

(6) Cuentas por cobrar, netas

Al 31 de diciembre, las cuentas por cobrar, netas se presentan a continuación:

	2018	2017
Cuentas por cobrar comerciales	B/. 5,544,108	B/. 6,823,319
Menos: Provisión para posibles cuentas incobrables NIIF 9	(146,969)	(396,912)
Subtotal	5,397,139	6,426,407
Empleados	16,380	12,042
Otros	98,164	32,691
Total	B/. 5,511,683	B/. 6,471,140

A continuación, se presenta el análisis de antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales según la fecha de facturación:

De 1 a 30 días	B/. 3,181,755	B/. 3,198,049
De 31 a 60 días	263,167	528,770
De 61 a 90 días	195,435	311,452
Más de 91 días	1,903,751	2,785,048
Total	B/. 5,544,108	B/. 6,823,319

A la fecha de emisión de este informe se ha cobrado B/.729,114, del saldo al 31 de diciembre de 2018.

La Administración considera que el valor en libros de las cuentas por cobrar se aproxima al valor razonable.

A continuación, se presentan las operaciones registradas en el movimiento de la provisión para posibles cuentas incobrables al 31 de diciembre:

Saldo al inicio del año	B/. 249,943	B/. 77,317
Aumento en la provisión cargada a gasto	198,553	191,094
Menos: Cuentas por cobrar cargadas a la provisión	(448,496)	(18,468)
Saldo al final del año	B/. -	B/. 249,943

(6) Cuentas por cobrar, netas (Continuación)

A continuación, se presentan las operaciones registradas en el movimiento de pérdidas anticipadas NIIF 9 al 31 de diciembre:

	2018	2017
Saldo al inicio del año	B/. 146,969	B/. 146,969
Aumento por pérdida anticipada NIIF 9	-	-
Disminución por pérdida anticipada NIIF 9	-	-
Saldo al final del año	B/. 146,969	B/. 146,969

Las pérdidas anticipadas que resultaron después del análisis de NIIF 9 Instrumentos Financieros representan cuentas del año 2016 hacía atrás.

(7) Inventarios, neto

Al 31 de diciembre, los inventarios, neto se detallan en los siguientes rubros:

	2018	2017
Equipo	B/. 1,926,744	B/. 990,914
Repuestos	2,259,260	2,090,008
Ordenes en proceso	87,035	114,854
Adelanto de compras de equipos	-	2,298
Total	B/. 4,273,039	B/. 3,198,074

(8) Gastos e impuestos pagados por anticipado

Al 31 de diciembre, los gastos e impuestos pagados por anticipado se detallan a continuación:

	2018	2017
Gastos pagados por anticipado	B/. 174,366	B/. 215,320
Impuestos pagados por anticipado	155,463	145,417
Seguros pagados por anticipado	-	19,552
Total	B/. 329,829	B/. 380,289

(9) Propiedades, mobiliarios y equipos, neto

Al 31 de diciembre, las propiedades, mobiliarios y equipos, neto se detallan a continuación:

	Edificio	Equipo de oficina	Equipo de transporte	Equipo para arrendar	Otros equipos y herramientas	Total
Costo						
Al 1 de enero de 2017	B/. -	B/. 616,089	B/. 832,007	B/. 46,244,827	B/. 488,186	B/. 48,181,109
Adquisiciones	-	121,058	216,226	8,912,120	50,106	9,299,510
Descartes	-	-	(17,625)	(142,587)	-	(160,212)
Al 31 de diciembre de 2017	-	737,147	1,030,608	55,014,360	538,292	57,320,407
Adquisiciones	92,352	102,821	264,764	9,967,753	98,946	10,526,636
Descartes	-	-	(13,131)	(1,069,311)	(637)	(1,083,079)
Al 31 de diciembre de 2018	92,352	839,968	1,282,241	63,912,802	636,601	66,763,964
Depreciación y amortización acumulada						
Al 1 de enero de 2017	-	(424,468)	(437,738)	(25,118,720)	(277,653)	(26,258,579)
Depreciación y amortización	-	(109,865)	(208,229)	(6,437,769)	(83,965)	(6,839,828)
Al 31 de diciembre de 2017	-	(534,333)	(645,967)	(31,556,489)	(361,618)	(33,098,407)
Depreciación y amortización	(5,692)	(122,857)	(243,149)	(7,660,309)	(88,025)	(8,120,032)
Al 31 de diciembre de 2018	(5,692)	(657,190)	(889,116)	(39,216,798)	(449,643)	(41,218,439)
Valor razonable:						
Al 31 de diciembre de 2018	B/. 86,660	B/. 182,778	B/. 393,125	B/. 24,696,004	B/. 186,958	B/. 25,545,525
Al 31 de diciembre de 2017	B/. -	B/. 202,814	B/. 384,641	B/. 23,457,871	B/. 176,674	B/. 24,222,000

(9) Propiedades, mobiliarios y equipos, neto (Continuación)

A continuación, presentamos un detalle de la forma en que está distribuido el gasto de depreciación

	2018	2017
Depreciación y amortización - costo	B/. 7,640,020	B/. 6,438,383
Depreciación y amortización - gasto	480,012	401,445
Total	B/. 8,120,032	B/. 6,839,828

Las propiedades, mobiliarios y equipos están cubiertos con pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos. Dichas pólizas cubren un límite aproximado de B/.65,980,674, cuyos riesgos son incendio y contenido.

Al 31 de diciembre, el equipo para arrendar valorado por B/.63,912,802 (2017: B/.55,014,360), garantiza los préstamos, arrendamientos financieros y emisión de bonos.

(10) Saldos y transacciones entre partes relacionadas

Al 31 de diciembre, los saldos y transacciones entre partes relacionadas se detallan a continuación:

	2018	2017
En activos:		
Cuentas por cobrar:		
Renta Depot	B/. 8,464	B/. 8,164
Gonzalez Traiding	6,327	-
Caribbean Investment, S.A.	1,169	-
Free Style Investment, S.A.	1,169	-
Macri S.A.	1,169	-
Renta Unida, S.A. (Costa Rica)	-	916,713
Total	B/. 18,298	B/. 924,877
En pasivos:		
Cuentas por pagar:		
Macri S.A.	B/. 1,484,080	B/. -

(10) Saldos y transacciones entre partes relacionadas (Continuación)

Como resultado de las transacciones entre partes relacionadas, en el estado consolidado de resultados integrales se registraron las siguientes transacciones:

	2018	2017
Venta de equipos, repuestos y servicios:		
Caribbean Investmet, S.A.	B/. 80,000	B/. -
Free Style Investment, S. A	60,000	-
Macri S.A	30,000	-
Renta Unida, S.A. (Costa Rica)	-	309,856
Total	B/. 170,000	B/. 309,856
Gastos de alquiler:		
Macri S.A.	B/. 906,000	B/. 906,000
Caribbean Investment, S.A.	96,000	96,000
Free Style Investment, S.A.	72,000	72,000
González Traiding	60,000	-
Deming Investment	26,400	-
Total	B/. 1,160,400	B/. 1,074,000

Términos y condiciones de las transacciones entre partes relacionadas
Las ventas y compras de bienes y servicios entre parte relacionadas son efectuadas a precios previamente pactados entre las partes. Las cuentas por cobrar y pagar entre partes relacionadas no tienen garantías, no generan intereses y son recuperables o pagaderas en efectivo. Durante los años que terminaron al 31 de diciembre de 2018, el Grupo no ha registrado ninguna pérdida relacionada con la recuperación de las cuentas por cobrar entre partes relacionadas.

Las cuentas por pagar accionistas no generan interés y son pagadas en efectivo. Las cuentas por pagar accionistas fueron canceladas en el 2017, por medio de la emisión de bonos corporativos y subordinados.

Remuneración del personal clave
La remuneración global de los ejecutivos del Grupo durante el año terminado al 31 de diciembre de 2018, ascendió a B/.557,155 (2017: B/.307,159). Este saldo incluye remuneración fija mensual, bonos variables según desempeño.

(11) Otros activos

Al 31 de diciembre, los otros activos se detallan a continuación:

	2018	2017
Fondo de cesantía	B/. 193,025	B/. 175,670
Anticipo de proveedores y otros	165,393	-
ITBMS de importación	114,717	155,202
Depósitos en garantía	20,442	23,580
Otros	49,510	-
Total	B/. 543,087	B/. 354,452

(12) Obligaciones financieras

Al 31 de diciembre, las obligaciones financieras se presentan a continuación:

	2018	2017
Banco General, S.A.		
Préstamo con vencimiento en julio de 2018. Tasa de interés anual de 3.50%. Garantizado por equipos de alquiler del Grupo.	B/. -	B/. 1,000,000
Línea de crédito rotativa para capital de trabajo. El límite de esta línea de crédito es de B/.5,500,000, con interés de 5% al 6.25% y vencimiento en noviembre de 2022. El deudor podrá disponer de esta línea de crédito, mediante retiros parciales, para sus necesidades de capital de trabajo por medio de préstamos directos o cualquier otro medio que estipule el Banco. Garantizado por equipos de alquiler por el 100% documentado mediante fideicomiso administrado por Financial Warehousing of Latin America Inc.	5,024,468	3,578,019
Totales pasan...	B/. 5,024,468	B/. 4,578,019

(12) Obligaciones financieras (Continuación)

	2018	2017
...Totales vienen	B/. 5,024,468	B/. 4,578,019
BCT Bank International, S.A.		
Línea de crédito para capital trabajo. El límite de esta línea de crédito es de B/.2,000,000, con interés de 6.75% y vencimiento en noviembre de 2019. El deudor podrá disponer de esta línea de crédito, mediante retiros parciales, para sus necesidades de capital de trabajo por medio de préstamos directos o cualquier otro medio que estipule el Banco. Garantizado por el Contrato de Fideicomiso de Garantía entre Power Gen S.A (Fideicomitente), Financial Warehosing of Latin America. Estarán en el contrato el 100% de los equipos financiados por el Banco. Garantía mobiliaria o prenda sobre maquinaria o equipos por 100% del valor financiado por el Banco.	1,171,336	107,447
Línea de crédito para capital trabajo. El límite de esta línea de crédito es de B/.1,500,000, con interés de 6.50% y vencimiento en agosto de 2019. El deudor podrá disponer de esta línea de crédito, mediante retiros parciales, para sus necesidades de capital de trabajo por medio de préstamos directos o cualquier otro medio que estipule el Banco. Las sumas que el deudor adeude al Banco por cada utilización de la línea de crédito, será pagadera en un plazo máximo de (180) días. Garantizado por el Contrato de Fideicomiso de Garantía entre Power Gen S.A (Fideicomitente), Financial Warehosing of Latin America. Estarán en el contrato el 100% de los equipos financiados por el Banco. Garantía mobiliaria o prenda sobre maquinaria o equipos por 100% del valor financiado por el Banco.	1,209,172	-
Totales pasan...	B/. 7,404,976	B/. 4,685,466

(12) Obligaciones financieras (Continuación)

	2018	2017
...Totales pasan	B/. 7,404,976	B/. 4,685,466
Metrobank, S.A.		
Préstamos con vencimiento en el 2019. Tasa de interés del 5.5% el garantizado sobre la Pignoración de plajo fijo de la Señora Dolores Brunilda Nuñez de Baeza por el 100% del valor del principal, por la suma de B/.1,000,000.	1,000,000	-
Capital Bank, Inc.		
Préstamo con vencimiento en el 2023. Tasa de interés anual de 5% al 6%. Garantizado por la Pignoración de Depósito a Plazo Fijo por la suma de B/.1,500,000	1,500,000	1,500,000
Total	9,904,976	6,185,466
Obligaciones bancarias porción corriente	(3,715,386)	(1,838,239)
Obligaciones bancarias porción no corriente	B/. 6,189,590	B/. 4,347,227

(13) Arrendamientos financieros

Al 31 de diciembre, los arrendamientos financieros se detallan a continuación:

	2018	2017
Metroleasing, S.A.	B/. 2,193,842	B/. 2,266,337
Multileasing Financiero, S.A.	1,736,182	2,786,143
Caterpillar Crédito, S.A. de C.	1,119,810	1,827,067
Banistmo Leasing, S.A.	636,213	881,138
Capital Bank, Inc.	154,604	-
Total	5,840,651	7,760,685
Arrendamientos financieros porción corriente	(2,942,504)	(2,944,065)
Arrendamientos financieros porción no corriente	B/. 2,898,147	B/. 4,816,620

(13) Arrendamientos financieros (Continuación)

A continuación, se detalla el valor presente de los pagos mínimos futuros que el Grupo debe realizar:

	Pagos mínimos de arrendamientos		Valor presente de los pagos mínimos de arrendamientos	
	2018	2017	2018	2017
Obligaciones bajo arrendamientos financieros:				
Dentro de un año	B/. 3,175,157	B/. 3,873,686	B/. 2,942,504	B/. 2,944,065
Del segundo año en adelante	3,088,859	4,662,924	2,898,147	4,816,620
	6,264,016	8,536,610	5,840,651	7,760,685
Menos: Cargos financieros futuros	(423,365)	(775,925)	N/A	N/A
Valor presente de las obligaciones bajo arrendamiento financieros	B/. 5,840,651	B/. 7,760,685	5,840,651	7,760,685
Arrendamiento financieros porción corriente			(2,942,504)	(2,944,065)
Arrendamiento financieros porción no corriente			B/. 2,898,147	B/. 4,816,620

(14) Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre, las cuentas por pagar se detallan a continuación:

	2018	2017
Proveedores locales	B/. 242,596	780,295
Proveedores exteriores	197,546	36,985
Total	B/. 440,142	B/. 817,280

Las cuentas por pagar comprenden principalmente, montos pendientes por compras comerciales y costos relacionados. El período de crédito promedio tomado para compras comerciales es de 90 días.

La Administración considera que el valor en libros de las cuentas por pagar se aproxima a su valor razonable.

(15) Bonos corporativos y bonos subordinados emitidos por pagar

El Grupo obtuvo autorización para la emisión pública de un programa rotativo de bonos corporativos y bonos subordinados no acumulativos, mediante Resolución No.SMV128-17 del 17 de marzo de 2017, hasta de sesenta millones de dólares (B/.60,000,000). Esta emisión se encuentra listada en la Bolsa de Valores de Panamá.

Términos y condiciones de las series A, B, C y D de bonos corporativos:

Serie:	A
Fecha de emisión:	3 de mayo de 2017.
Plaza de vencimiento:	4 años desde la fecha de emisión (3 de mayo de 2021)
Monto de la emisión:	Cinco millones de dólares B/.5,000,000 a ser ofrecidos en múltiplos de B/.1,000.
Tasa de interés:	LIBOR 3 meses + 3.50% con un mínimo de 5.50%.
Fecha de pagos de interés:	El principal y los intereses de los bonos se pagarán trimestralmente los días treinta y uno (31) de marzo, treinta (30) de junio, treinta (30) de septiembre y treinta y uno (31) de diciembre de cada año, y en caso de no ser este un día hábil, entonces el pago se hará el primer día hábil siguiente.
Base de cálculo de la tasa de interés:	365/365

Serie:	B
Fecha de emisión:	3 de mayo de 2017.
Plaza de vencimiento:	5 años desde la fecha de emisión (3 de mayo de 2022)
Monto de la emisión:	Un millón de dólares B/.1,000,000 a ser ofrecidos en múltiplos de B/.1,000.
Tasa de interés:	LIBOR 3 meses + 4.0% con un mínimo de 6%.
Fecha de pagos de interés:	El principal y los intereses de los bonos se pagarán trimestralmente los días treinta y uno (31) de marzo, treinta (30) de junio, treinta (30) de septiembre y treinta y uno (31) de diciembre de cada año, y en caso de no ser este un día hábil, entonces el pago se hará el primer día hábil siguiente.
Base de cálculo de la tasa de interés:	365/365

(15) Bonos corporativos y bonos subordinados emitidos por pagar (Continuación)

Serie:	C
Fecha de emisión:	3 de mayo de 2017.
Plaza de vencimiento:	3 años desde la fecha de emisión (3 de mayo de 2020)
Monto de la emisión:	Dos millones de dólares B/.2,000,000 a ser ofrecidos en múltiplos de B/.1,000.
Tasa de interés:	LIBOR 3 meses + 4.0% con un mínimo de 6%.
Fecha de pagos de interés:	Los intereses de los bonos se pagarán trimestralmente los días treinta y uno (31) de marzo, treinta (30) de junio, treinta (30) de septiembre y treinta y uno (31) de diciembre de cada año, y en caso de no ser este un día hábil, entonces el pago se hará el primer día hábil siguiente.
Base de cálculo de la tasa de interés:	365/365
Pago de capital:	Un sólo pago a capital en su fecha de vencimiento.

Serie:	D
Fecha de emisión:	17 de julio de 2017
Plaza de vencimiento:	4 años desde la fecha de emisión (17 de julio de 2021)
Monto de la emisión:	Tres millones de dólares B/.3,000,000 a ser ofrecidos en múltiplos de B/.1,000.
Tasa de interés:	LIBOR 3 meses + 3.5% con un mínimo de 5.50%.
Fecha de pagos de interés:	Los intereses de los bonos se pagarán trimestralmente los días treinta y uno (31) de marzo, treinta (30) de junio, treinta (30) de septiembre y treinta y uno (31) de diciembre de cada año, y en caso de no ser este un día hábil, entonces el pago se hará el primer día hábil siguiente.
Base de cálculo de la tasa de interés:	365/365

(15) Bonos corporativos y bonos subordinados emitidos por pagar (Continuación)

Términos y condiciones de a series E de bonos subordinados no acumulativos:

Serie:	E
Fecha de emisión:	17 de julio de 2017
Subordinación:	estos no se emitirán bajo un programa rotativo, razón por la cal, una vez redimidos, o en la medida que el emisor vaya reduciendo el saldo a capital, no se podrá emitir no ofrecer nuevos bonos.
Plazo de vencimiento:	50 años desde la fecha de emisión (17 de julio de 2067)
Monto de la emisión:	Tres millones de dólares B/.3,000,000 a ser ofrecidos en múltiplos de B/.1,000.
Tasa de interés:	LIBOR 3 meses + 5% con un mínimo de 8%.
Fecha de pagos de interés:	Los intereses de los bonos se pagarán trimestralmente los días treinta y uno (31) de marzo, treinta (30) de junio, treinta (30) de septiembre y treinta y uno (31) de diciembre de cada año, y en caso de no ser este un día hábil, entonces el pago se hará el primer día hábil siguiente.
Base de cálculo de la tasa de interés:	365/365

A continuación, se detallan los saldos por pagar de cada emisión:

Bonos corporativos emitidos por pagar	**Tasa de interés**	**Fecha de vencimiento**	**2018**	**2017**
Serie A	5.50%	Mayo 2021	B/. 3,202,383	B/. 4,285,714
Serie B	6.00%	Mayo 2022	730,357	892,858
Serie C	6.00%	Mayo 2020	2,000,000	2,000,000
Serie D	5.50%	Julio 2021	2,055,028	2,705,027
Total			7,987,768	9,883,599
Corto plazo			(1,895,833)	(1,895,833)
Largo plazo			B/. 6,091,935	B/. 7,987,766

Bonos subordinados emitidos por pagar	**Tasa de interés**	**Fecha de vencimiento**	**2018**	**2017**
Serie E	8.00%	Julio 2067	B/. 3,000,000	B/. 3,000,000

(15) Bonos corporativos y bonos subordinados emitidos por pagar (Continuación)

Los intereses pagados al 31 de diciembre de 2018 fueron de B/.781,466 (2017: B/.475,198)

Covenants
Entre las restricciones más importantes y condiciones financieras de los bonos están:

a) Mantener una razón corriente igual o mayor a 1.00 (activos circulantes / pasivos circulantes)
b) Mantener una relación EBITDA / Servicio de la deuda igual o mayor a 1.00. Servicio de deuda: pagos programados a deuda correspondientes a los cuatro (4) trimestres inmediatamente anteriores al cierre del año.
c) Mantener una razón total de pasivos financieros a patrimonio neto tangible igual o menor a 2.50 durante los años fiscales 2016 y 2017 e igual o menor a 2.25 durante los años fiscales 2018 en adelante.
d) No disolverse.
e) No reducir su capital social autorizado.
f) No efectuar cambios sustanciales en la naturaleza de sus operaciones ni en la composición accionaria sin el voto favorable de Tenedores que representen al menos el cincuenta y un por ciento (51%) del valor nominal total o saldo a capital de los Bonos Rotativos emitido y en circulación. Queda entendido que cualquier cambio en la composición accionaria derivado de planes de sucesión patrimonial de los tenedores de las acciones comunes a la fecha del presente prospecto informativo se realizara sin necesidad de solicitar el voto favorable de Tenedores que representen al menos el cincuenta y un por ciento (51%) del valor nominal total o saldo capital de los Bonos Rotativos emitidos y en circulación.
g) No incurrir en mora ni incumplir cualquier otra obligación que mantenga o llegue a mantener con los tenedores registrados de los bonos o con cualquier institución financiera, por cualquier otro concepto.
h) No declarar ni pagar dividendos si el Emisor determina que está incumpliendo, o que dicho pago de dividendos lo hará incumplir, con las restricciones financieras estipuladas en el presente Prospecto Informativo.

Al 31 de diciembre de 2018, la Administración del Grupo está cumpliendo con las condiciones financieras establecidas en el contrato de compra-venta de bonos.

Power Gen, S.A., garantiza las obligaciones derivadas de los Bonos Rotativos a ser ofrecidos mediante la constitución de un Fideicomiso de Garantía a ser administrado por The Bank Of Nova Scotia (Panama) en calidad de Fiduciario.

(15) Bonos corporativos y bonos subordinados emitidos por pagar (Continuación)

Cambios de pasivos derivados de las actividades de financiación:

	2017	Nueva deuda	Pago de deuda	2018
Deuda				
Préstamos y líneas de crédito	B/. 6,185,466	B/. 8,092,347	B/. 4,372,837	B/. 9,904,976
Arrendamientos financieros	7,760,685	969,037	2,889,071	5,840,651
Bonos	12,883,599	-	1,895,831	10,987,768
Total de pasivos de actividades de financiamiento	B/. 26,829,750	B/. 9,061,384	B/. 9,157,739	B/. 26,733,395

(16) Gastos e impuestos acumulados por pagar

Al 31 de diciembre, los gastos e impuestos acumulados por pagar se detallan a continuación:

	2018	2017
Reservas laborales	B/ 160,073	B/ 149,246
Cuota obrero patronal	65,341	72,196
Retenciones de salario	532	-
Otros gastos e impuestos	200,373	16,973
Total	B/. 426,319	B/. 238,415

(17) Prima de antigüedad e indemnización

Al 31 de diciembre, el saldo de la prima de antigüedad e indemnización se presenta a continuación:

	2018	2017
Saldo al inicio del año	B/. 117,427	B/. 86,141
Provisión durante el año cargada al gasto	54,350	56,136
Pagos realizados contra la provisión	(102,735)	(24,850)
Saldo al final del año	B/. 69,042	B/. 117,427

(18) Capital en acciones

A la fecha del informe, el capital en acciones del Grupo está compuesto así:

	Acciones comunes			Valor
	Autorizadas	Emitidas y en circulación	Valor nominal	Total capital
Acciones comunes	10,000	10,000	SVN	B/. 2,310,000

(19) Salarios y otros beneficios a empleados

Al 31 de diciembre, los salarios y otros beneficios a empleados se detallan a continuación:

	2018	2017
Salarios y otras remuneraciones	B/. 2,260,330	B/. 1,999,438
Cuotas patronales	467,963	363,738
Vacaciones	208,406	177,618
Décimo Tercer mes	199,825	189,144
Comisiones	148,912	125,037
Prima de productividad	100,655	107,778
Fondo de cesantía	54,350	48,030
Preaviso	533	1,300
Bonificación	450	17,100
Total	B/. 3,441,424	B/. 3,029,183

(20) Otros gastos generales administrativos

Al 31 de diciembre, los otros gastos generales administrativos se detallan a continuación:

	2018	2017
Gastos para cuentas malas	B/. 329,268	B/. -
Gastos de oficinas	311,403	166,022
Seguridad	288,632	244,499
Combustibles y otros gastos de transporte	241,240	213,965
Viajes, hospedaje y alquiler de autos	234,919	278,400
Gastos adicionales de operación	230,059	206,282
Reserva para cuentas malas	198,553	191,094
Gastos de bonos	120,025	141,200
Atención a clientes y otros	77,621	43,363
Cargos bancarios	56,215	53,050
Gastos de arrendamientos	51,525	77,868
Dieta	18,000	17,000
Obsolescencia de inventario	-	86,406
Comunicación	-	98,793
Total	B/. 2,157,460	B/. 1,817,942

(21) Impuesto sobre la renta

De acuerdo a regulaciones fiscales vigentes las declaraciones del Impuesto sobre la Renta de las empresas constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales hasta por los tres (3) últimos años, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2018.

A partir del año 2005, de acuerdo al Artículo 16 de la Ley 6 de febrero de 2005, las empresas pagarán el Impuesto sobre la Renta a una tasa vigente sobre la que resulte mayor entre la renta neta gravable calculada por el método tradicional a tasa vigente sobre la renta neta gravable y la renta neta que resulte de deducir del total de ingresos gravables, el 95.33% de éste. Esta nueva base para el Cálculo del Impuesto sobre la Renta se conoce como "Cálculo Alterno del Impuesto sobre la Renta" (CAIR).

A partir del año 2010, sólo harán este cálculo las empresas que tengan ingresos brutos gravables superior a un millón quinientos mil Balboas (B/.1,500,000).

El Artículo 91 del Decreto Ejecutivo No.98 de septiembre 2010, que modifica el Artículo 133-D del Decreto Ejecutivo No.170 de octubre de 1993, establece que los contribuyentes podrán solicitar a la Dirección General de Ingresos la no aplicación del Cálculo Alterno del Impuesto sobre la Renta (CAIR) para la determinación del impuesto a pagar siempre y cuando:

a) El contribuyente al momento de realizar el Cálculo Alterno del Impuesto sobre la Renta, determinare que incurrirá en pérdida.
b) Si al momento de realizar el Cálculo Alterno del Impuesto sobre la Renta para la determinación del Impuesto sobre la Renta, produce una tasa efectiva de Impuesto sobre la Renta que exceda a la tarifa vigente.

Basados en la excerta legal transcrita, el Grupo aplicó para pagar el Impuesto sobre la Renta según el método tradicional y está solicitando ante la Dirección General de Ingreso (DGI) la autorización de la No Aplicación del Cálculo Alterno del Impuesto sobre la Renta CAIR para el año 2018.

A partir del año 2010, de acuerdo al Artículo 9 de la Ley 8 del 15 de marzo de 2010, el Artículo 699 del Código Fiscal, la tarifa general quedará así:

a) Las personas jurídicas pagarán el Impuesto sobre la Renta a una tasa de 27.5% a partir del 1 de enero de 2010.
b) Del año 2011 y siguientes el 25%, que resulte de la renta neta gravable.

(21) Impuesto sobre la renta (Continuación)

A continuación, se presenta la conciliación del Impuesto sobre la Renta calculado, aplicando la tasa correspondiente a la utilidad, según el estado consolidado de resultados integrales, con el impuesto mostrado en dicho estado:

	2018	2017
Utilidad financiera antes del impuesto sobre la renta	B/. 575,956	B/. 1,237,140
Más: Gastos no deducibles	42,590	30,860
Menos: Ingresos no gravables	(8,338)	-
Renta neta gravable	610,208	1,268,000
Impuesto sobre la renta 25%	B/. 152,552	B/. 317,000

(22) Re-expresión

Durante el año que terminó el 31 de diciembre de 2018, la Administración del Grupo realizó una reestructuración a los saldos reportados con anterioridad, por adopción de NIIF 9 provisión por pérdidas anticipadas

	2017 Re-expresado	Ajustes	2017
Activos corrientes			
Provisión por pérdidas anticipadas NIIF 9	B/. (396,912)	B/. (146,969)	B/. (249,943)
Patrimonio			
Utilidades acumuladas	B/. 6,206,522	B/. (146,969)	B/. 6,353,491

(23) Contingencias

- La firma de abogados Ortega-González & Asociados, abogados del Grupo, en su nota fechada el 17 de marzo de 2019, expresan que a la lo siguiente:

  PG 4 MCM GLOBAL
  En este proceso queda un saldo por recuperar de B/.72,000 lo cuales debemos poder recuperar mediante el secuestro que tenemos vigente contra la empresa.

  PG 5 SEIL PANAMA, S.A.
  En este proceso, hay poca reserva para garantizar el recobro de la deuda de B/.89,000 quizás se recuperen unos B/.10,000 pues la empresa a quien se secuestró todos sus bienes, ya no tiene ningún activo para hacer frente a la deuda.

  PG 8 CONSTRUCCIONES CIVILES GENERALES, S.A.
  En este proceso, hay poca reserva para garantizar el recobro de la deuda de B/.26,000 aun cuando tenemos vigente un secuestro de la administración en contra de la empresa, pero si la misma se declara en quiebra (lo cual ya están haciendo), el recobro será muy difícil.

  PG 10 AHELEN
  Es un proceso penal, para recobro de un cheque sin fondos (B/.9,500), aún no han gestionado la ubicación del denunciado y mientras esto no ocurra la posibilidad de recobro del dinero es difícil, pues la empresa deudora no tiene nada para iniciar un proceso civil.

(24) Administración de riesgos de instrumentos financieros

Un instrumento financiero es un contrato que origina un activo financiero para una de las partes y a la vez un pasivo financiero o instrumento patrimonial para la contraparte. El estado consolidado de situación financiera del Grupo incluye instrumentos financieros.

Los principales riesgos identificados por el Grupo son los riesgos de crédito, liquidez y financiamiento y riesgo operacional los cuales se describen a continuación:

(a) Riesgo de crédito

Es el riesgo de que el deudor o emisor de un activo financiero que es propiedad del Grupo no cumpla, completamente y a tiempo, con cualquier pago que deba hacer de conformidad con lo términos y condiciones pactadas al momento en que el Grupo adquirió el activo financiero respectivo.

Para mitigar el riesgo de crédito, el Grupo evalúa y aprueba cada una solicitud de crédito antes de efectuar cualquier transacción y monitorea periódicamente la condición crediticia de los deudores o emisores respectivos.

(b) Riesgo de liquidez y financiamiento

El Grupo monitorea el riesgo de quedarse sin fondos para hacer frente a sus obligaciones a través de la preparación de flujos de cajas de proyectadas a futuro. Se preparan flujos de caja proyectados mensualmente para los meses que queden hasta finalizar cada periodo 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.

(24) Administración de riesgos de instrumentos financieros (Continuación)

(b) Riesgo de liquidez y financiamiento (continuación)

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

	Menos de 3 meses	De 3 a 12 Meses	De 1 a 5 Años	Mas de 5 años	Total
Al 31 de diciembre de 2018					
Préstamos por pagar	B/. -	B/. 3,715,386	B/. 6,189,590	B/. -	B/. 9,904,976
Arrendamiento financieros	-	2,942,504	2,898,147	-	5,840,651
Bono subordinados por pagar	-	1,895,833	6,091,935	-	7,987,768
Bonos subordinados por pagar	-	-	-	3,000,000	3,000,000
Cuentas por pagar proveedores	440,142	-	-	-	440,142
Pasivos acumulados por pagar	426,319	-	-	-	426,319
Total	B/. 866,461	B/. 8,553,723	B/. 15,179,672	B/. 3,000,000	B/. 27,599,856
Al 31 de diciembre de 2017					
Préstamos por pagar	B/. -	B/. 1,838,239	B/. 4,347,227	B/. -	B/. 6,185,466
Arrendamiento financieros	-	2,944,065	4,816,620	-	7,760,685
Bonos por pagar	-	1,895,833	7,987,766	-	9,883,599
Bonos subordinados por pagar	-	-	-	3,000,000	3,000,000
Cuentas por pagar proveedores	817,280	-	-	-	817,280
Pasivos acumulados por pagar	238,415	-	-	-	238,415
Total	B/. 1,055,695	B/. 6,678,137	B/. 17,151,613	B/. 3,000,000	B/. 27,885,445

(24) Administración de riesgos de instrumentos financieros (Continuación)

(b) Riesgo de liquidez y financiamiento (continuación)
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.

(c) Riesgo operacional
Es el riesgo de pérdidas potenciales, directas o indirectas, relacionadas con los procesos del Grupo de personal, tecnología e infraestructura, y de los factores externos que no estén relacionados a riesgos de crédito, mercado y liquidez, tales como los que provienen de requerimientos legales y regulatorios y del comportamiento de los estándares corporativos generalmente aceptados.

Para mitigar el riesgo operacional el Grupo ha implementado una adecuada segregación de funciones, incluyendo la independencia en la autorización de transacciones, monetaria y realiza una reconciliación de las transacciones, cumple con los requerimientos regulatorios y legales, aplica las normas de ética en el negocio y desarrolla actividades para cubrir el riesgo, incluyendo políticas de seguridad de información.

(25) Valor razonable de los instrumentos financieros

Los principales instrumentos financieros de la compañía consisten en efectivo, cuentas por cobrar, préstamos por pagar, arrendamientos financieros, bonos por pagar y cuentas por pagar. El efectivo, cuentas por cobrar y cuentas por pagar por ser estos instrumentos financieros principales con vencimiento a corto plazo, la Administración considera que sus valores en libros se aproximan a sus valores razonable.

Las estimaciones del valor razonable se efectúan a la fecha de los estados financieros, con base en información relevante de mercado e información relacionada con los instrumentos financieros. Estas estimaciones no reflejan ningún premio o descuento que podría resultar de mantener los instrumentos financieros como disponibles para la venta.

La naturaleza de estas estimaciones es subjetiva e involucra aspectos inciertos en el juicio de la Administración, por lo que sus importes no pueden ser determinados con absoluta precisión.

En consecuencia, si hubiese cambios en los supuestos en los que se basan las estimaciones, estos podrían diferir de los resultados finales.
Jerarquía del valor razonable.

(25) Valor razonable de los instrumentos financieros (Continuación)

El Grupo utiliza la siguiente jerarquía para determinar y revelar el valor razonable de sus instrumentos financieros según la técnica de valoración:

- Nivel 1: Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos y pasivos financieros idénticos.
- Nivel 2: Técnicas que utilizan insumos diferentes a los precios cotizados que se incluyen en él, que sean observables para el activos o pasivos, ya sea directa o indirectamente.
- Nivel 3: Técnicas que utilizan insumos que tiene efecto significativo sobre el valor razonable que no se basan en datos de mercado observables.

La naturaleza de las estimaciones de valores razonables es subjetiva en involucra aspectos inciertos y el juicio de la Administración, por lo que sus importes no pueden determinados con absoluta precisión. En consecuencia, si hubiese cambios en los supuestos en los que a basan las estimaciones, estos podrían diferir de los resultados finales.

El siguiente cuadro muestra una comparación por clase, de los valores registrados y los valores razonables de los instrumentos financieros del Grupo a la fecha de los estados financieros - consolidado, excepto aquellos instrumentos financieros cuyos valores registrados se aproximan el valor razonable.

	2018		2017	
	Valor registrados	**Valor registrados**	**Valor registrados**	**Valor registrados**
Pasivos financieros				
Préstamos	B/. 9,904,976	B/. 9,904,976	B/. 6,185,466	B/. 6,185,466
Bonos corporativos	7,987,768	7,987,768	9,883,598	9,883,598
Bonos subornidados	3,000,000	3,000,000	3,000,000	3,000,000
Total	B/. 20,892,744	B/. 20,892,744	B/. 19,069,064	B/. 19,069,064

Power Gen, S.A. y Subsidiaria

Consolidación del Estado de Situación Financiera
Al 31 de diciembre de 2018

	Power Gen S.A.	Renta Unida S.A	Total	Eliminaciones	Consolidado
ACTIVOS					
Activos corrientes					
Efectivo	B/. 1,364,974	B/. 149,807	B/. 1,514,781	B/. -	B/. 1,514,781
Cuentas por cobrar, netas	4,697,537	814,146	5,511,683	-	5,511,683
Inventarios, neto	4,249,745	23,294	4,273,039	-	4,273,039
Inversiones en la subsidiaria	100,000	-	100,000	(100,000)	-
Gastos e impuestos pagados por adelantado	307,602	22,227	329,829	-	329,829
Total de los activos corrientes	10,719,858	1,009,474	11,729,332	(100,000)	11,629,332
Activos no corrientes					
Propiedades, mobiliarios y equipos, neto	21,511,261	4,034,264	25,545,525	-	25,545,525
Cuentas por cobrar entre partes relacionadas	2,271,806	-	2,271,806	(2,253,508)	18,298
Otros activos	328,184	214,903	543,087	-	543,087
Total de los activos no corrientes	24,111,251	4,249,167	28,360,418	(2,253,508)	26,106,910
Total de activos	B/. 34,831,109	B/. 5,258,641	B/. 40,089,750	B/. (2,353,508)	B/. 37,736,242
PASIVOS Y PATRIMONIO					
Pasivos corrientes					
Obligaciones bancarias	B/. 3,252,096	B/. 463,290	B/. 3,715,386	B/. -	B/. 3,715,386
Arrendamientos financieros	2,942,504	-	2,942,504	-	2,942,504
Cuentas por pagar	202,761	237,381	440,142	-	440,142
Bonos corporativos	1,895,833	-	1,895,833	-	1,895,833
Gastos e impuestos acumulados por pagar	259,489	166,830	426,319	-	426,319
Total de pasivos corrientes	8,552,683	867,501	9,420,184	-	9,420,184
Pasivos no corrientes					
Obligaciones banacarias	5,443,708	745,882	6,189,590	-	6,189,590
Arrendamientos financieros	2,898,147	-	2,898,147	-	2,898,147
Bonos corporativos	6,091,935	-	6,091,935	-	6,091,935
Bonos subordinados	3,000,000	-	3,000,000	-	3,000,000
Prima de antigüedad e indemnización	69,042	-	69,042	-	69,042
Cuentas por pagar a partes relacionadas	-	3,737,588	3,737,588	(2,253,508)	1,484,080
Total de los pasivos no corrientes	17,502,832	4,483,470	21,986,302	(2,253,508)	19,732,794
Total de los pasivos	26,055,515	5,350,971	31,406,486	(2,253,508)	29,152,978
Patrimonio					
Capital social común	2,310,000	100,000	2,410,000	(100,000)	2,310,000
Utilidades no distribuidas	6,672,516	(192,330)	6,480,186	-	6,480,186
Impuesto complementario	(206,922)	-	(206,922)	-	(206,922)
Total de patrimonio	8,775,594	(92,330)	8,683,264	(100,000)	8,583,264
Total de pasivos y patrimonio	B/. 34,831,109	B/. 5,258,641	B/. 40,089,750	B/. (2,353,508)	B/. 37,736,242

Power Gen, S.A. y Subsidiaria

Comsolidación del Estado de Resultados Integrales
Por el año terminado al 31 de diciembre de 2018

	Power Gen S.A.	Renta Unida S.A	Total	Eliminaciones	Consolidado
Ingresos					
Alquiler de equipo	B/. 16,212,690	B/. 2,760,835	B/. 18,973,525	B/. -	B/. 18,973,525
Ventas de equipos, respuestos y servicios	3,656,938	-	3,656,938	(804,239)	2,852,699
Total de ingresos	19,869,628	2,760,835	22,630,463	(804,239)	21,826,224
Costo de ventas	(10,413,151)	(1,689,722)	(12,102,873)	804,239	(11,298,634)
Utilidad bruta	9,456,477	1,071,113	10,527,590	-	10,527,590
Gastos generales y administrativos					
Gastos de personal	(3,160,122)	(281,302)	(3,441,424)	-	(3,441,424)
Otros gastos generales administrativos	(1,808,278)	(349,182)	(2,157,460)	-	(2,157,460)
Alquiler	(1,215,550)	(117,992)	(1,333,542)	-	(1,333,542)
Depreciación y amortización	(440,931)	(39,081)	(480,012)	-	(480,012)
Honorarios profesionales	(300,270)	(45,690)	(345,960)	-	(345,960)
Mantenimiento y reparación	(224,859)	(24,158)	(249,017)	-	(249,017)
Electricidad, agua y teléfono	(232,608)	(14,659)	(247,267)	-	(247,267)
Impuestos	(104,819)	(3,578)	(108,397)	-	(108,397)
Seguro	(131,492)	(51,632)	(183,124)	-	(183,124)
Publicidad	(94,452)	(30,342)	(124,794)	-	(124,794)
Total de costos de operaciones	(7,713,381)	(957,616)	(8,670,997)	-	(8,670,997)
Utilidad en operaciones	1,743,096	113,497	1,856,593	-	1,856,593
Otros ingresos (gastos)					
Otros ingresos	529,522	44,954	574,476	-	574,476
Gastos financieros	(1,654,072)	(201,041)	(1,855,113)	-	(1,855,113)
Total de otros gastos	(1,124,550)	(156,087)	(1,280,637)	-	(1,280,637)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	618,546	(42,590)	575,956	-	575,956
Impuesto sobre la renta	(152,552)	-	(152,552)	-	(152,552)
Utilidad neta	B/. 465,994	B/. (42,590)	B/. 423,404	B/. -	B/. 423,404

Power Gen, S.A. y Subsidiaria

Consolidación del estado de cambios en el patrimonio
Año terminado al 31 de diciembre de 2018

	Power Gen S.A.	Renta Unida S.A	Total	Eliminaciones	Consolidado
Capital en acciones					
Saldo al inicio y final del año	B/. 2,310,000	B/. 100,000	B/. 2,410,000	B/. (100,000)	B/. 2,310,000
					-
Utilidades no distribuidas					-
Saldo al inicio del año	6,353,491	(149,740)	6,203,751	-	6,203,751
Provisión por pérdida anticipada NIIF 9	(146,969)	-	(146,969)	-	(146,969)
Utilidades retenidas re-expresadas al 1 de enero de 2017	6,206,522	(149,740)	6,056,782	-	6,056,782
Utilidad neta	465,994	(42,590)	423,404	-	423,404
Saldo al final del año	6,672,516	(192,330)	6,480,186	-	6,480,186
Impuesto complementario					
Saldo al inicio del año	(169,959)	-	(169,959)	-	(169,959)
Aumento	(36,963)	-	(36,963)	-	(36,963)
Disminución	-	-	-	-	-
Saldo al final del año	(206,922)	-	(206,922)	-	(206,922)
Total de patrimonio	B/. 8,775,594	B/. (92,330)	B/. 8,683,264	B/. (100,000)	B/. 8,583,264

FIDEICOMISO
THE BANK OF NOVA
SCOTIA (PANAMÁ), S. A./FID-146
The Bank of Nova Scotia (Panamá), S. A.
como Agente Fiduciario
(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

FIDEICOMISO THE BANK OF NOVA SCOTIA (PANAMÁ), S. A./FID-146
The Bank of Nova Scotia (Panamá), S. A. como Agente Fiduciario
(Panamá, República de Panamá)

Índice del Contenido

Con el Informe de los Auditores Independientes

Estado de Activos y Activos Netos
Estado de Ingresos y Gastos
Estado de Cambios en los Activos Netos
Estado de Flujos de Efectivo
Notas a los Estados Financieros

KPMG
Apartado Postal 816-1089
Panamá 5, República de Panamá

Teléfono: (507) 208-0700
Fax: (507) 263-9852
Internet: www.kpmg.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Fiduciario
The Bank of Nova Scotia (Panamá), S. A.

Hemos auditado los estados financieros del Fideicomiso The Bank of Nova Scotia (Panamá), S. A. /FID-146 (en adelante, el "Fideicomiso"), que es administrado por The Bank of Nova Scotia (Panamá), S. A. como Agente Fiduciario (en adelante, el "Fiduciario"), que comprenden el estado de activos y activos netos al 31 de diciembre de 2018, los estados de ingresos y gastos, cambios en los activos netos y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros del Fideicomiso por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 han sido preparados, en todos sus aspectos importantes, de conformidad con los requerimientos de información financiera de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá (en adelante, la "Superintendencia").

Base de la Opinión

Hemos efectuado nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros de nuestro informe. Somos independientes del Fiduciario de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) junto con los requerimientos de ética que son relevantes a nuestra auditoría de los estados financieros en la República de Panamá y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base para nuestra opinión.

Asunto de Énfasis - Base de Contabilidad y Restricción en el Uso y Distribución

Llamamos la atención a la nota 2 a los estados financieros, la cual describe la base de contabilidad. Los estados financieros han sido preparados para asistir al Fiduciario en cumplir con los requerimientos de información financiera de la Superintendencia. En consecuencia, los estados financieros podrían no ser apropiados para otro propósito. Nuestro informe es únicamente para el uso e información del Fiduciario, los Fideicomitentes y la Superintendencia y no debe ser distribuido, o utilizado por, otras partes distintas del Fiduciario y la Superintendencia. Nuestra opinión no se modifica con respecto a este asunto.

KPMG, una sociedad civil panameña, y firma de la red de firmas miembros independientes de KPMG, afiliadas a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), una entidad suiza

Responsabilidades del Fiduciario en relación con los Estados Financieros

El Fiduciario es responsable de la preparación de los estados financieros de conformidad con los requerimientos de información financiera de la Superintendencia, por determinar la aceptabilidad de la base de contabilidad y por el control interno que el Fiduciario determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, el Fiduciario es responsable de evaluar la capacidad del Fideicomiso para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con la condición de negocio en marcha y utilizando la base de contabilidad de negocio en marcha, a menos que el Fiduciario y/o el Fideicomitente tengan la intención de liquidar el Fideicomiso o cesar sus operaciones, o bien no haya otra alternativa realista más que ésta.

Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros en su conjunto, están libres de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría efectuada de conformidad con las NIA siempre detectará un error de importancia relativa cuando éste exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran de importancia relativa si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en estos estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error de importancia relativa en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error de importancia relativa debido a fraude es más elevado que en el caso de un error de importancia relativa debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la evasión del control interno.

- Obtenemos entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Fiduciario.

- Evaluamos lo apropiado de las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por el Fiduciario.

- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización, por el Fiduciario, de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre de importancia relativa relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fideicomiso para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre de importancia relativa, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que modifiquemos nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras pueden causar que el Fideicomiso deje de ser un negocio en marcha.

Nos comunicamos con el Fiduciario en relación con, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de ejecución planificados de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identifiquemos durante la auditoría.

KPMG

Panamá, República de Panamá
29 de marzo de 2019

FIDEICOMISO THE BANK OF NOVA SCOTIA (PANAMA), S. A./FID-146
The Bank of Nova Scotia (Panamá), S. A. como Agente Fiduciario.
(Panamá, República de Panamá)

Estado de Activos y Activos Netos

Al 31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

	Nota	2018	2017
Activos			
Depósitos en bancos	4	1,031	1,049
Total de activos		1,031	1,049
Activos Netos			
Aportes recibidos		65,700	33,517
Déficit acumulado		(64,669)	(32,468)
Total de activos netos		1,031	1,049

El estado de activos y activos netos debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.

FIDEICOMISO THE BANK OF NOVA SCOTIA (PANAMA), S. A./FID-146
The Bank of Nova Scotia (Panamá), S. A. como Agente Fiduciario.
(Panamá, República de Panamá)

Estado de Ingresos y Gastos

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

	Nota	2018	2017 *
Ingresos:			
Intereses ganados sobre depósitos		9	49
Total de ingresos		9	49
Gastos de operaciones:			
Comisiones pagadas		25,300	30,300
Impuestos pagados		1,773	2,127
Otros		5,137	90
Total de gastos de operaciones		32,210	32,517
Exceso de gastos sobre ingresos		(32,201)	(32,468)

* Véase nota 1.

El estado de ingresos y gastos debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.

FIDEICOMISO THE BANK OF NOVA SCOTIA (PANAMA), S. A./FID-146
The Bank of Nova Scotia (Panamá), S. A. como Agente Fiduciario
(Panamá, República de Panamá)

Estado de Cambios en los Activos Netos

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

	Aportes recibidos	Déficit acumulado	Total de activos netos
Exceso de gastos sobre ingresos	0	(32,468)	(32,468)
Aportes recibidos	13,966,094	0	13,966,094
Retiro de aportes	(13,932,577)	0	(13,932,577)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	33,517	(32,468)	1,049
Exceso de ingresos sobre gastos	0	(32,201)	(32,201)
Aportes recibidos	32,183	0	32,183
Retiro de aportes	0	0	0
Saldo al 31 de diciembre de 2018	65,700	(64,669)	1,031

El estado de cambios en los activos netos debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.

FIDEICOMISO THE BANK OF NOVA SCOTIA (PANAMA), S. A./FID-146
The Bank of Nova Scotia (Panamá), S. A. como Agente Fiduciario.
(Panamá, República de Panamá)

Estado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

	Nota	2018	2017 *
Actividades de operación:			
Exceso de gastos sobre ingresos		(32,201)	(32,468)
Ajustes para conciliar el exceso de gastos sobre ingresos y el efectivo de las actividades de operación:			
Ingresos por intereses		(9)	(49)
Efectivo generado de operaciones			
Intereses recibidos		9	49
Flujos de efectivo de las actividades de operación		(32,201)	(32,468)
Actividades de financiamiento:			
Aportes de los fondos de fideicomisos, neto de retiros		32,183	33,517
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		32,183	33,517
Disminución (aumento) neto en efectivo y equivalentes de efectivo		(18)	1,049
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		1,049	0
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	4	1,031	1,049

* Véase nota 1.

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

(1) Información General

El Fideicomiso The Bank of Nova Scotia (Panamá), S. A./FID-146 (en adelante, el "Fideicomiso"), fue constituido bajo las leyes de la República de Panamá, el 20 de marzo de 2017.

El Fideicomiso, fue constituido bajo un contrato de fideicomiso de garantía, en el cual se describen:

- El "Fideicomitente", representado por Power Gen, S. A.

- Los "Beneficiarios", conformados por los tenedores registrados de bonos rotativos.

- El "Fiduciario", representado por The Bank of Nova Scotia (Panamá), S. A. (antes, RBC Investments Panamá, S. A.; en adelante, la "Compañía") sociedad constituida el 7 de mayo de 2007 de acuerdo con las leyes de la República de Panamá. Hasta el 23 de abril de 2010, la Compañía fue subsidiaria 100% de RBC Dominion Securities Global Limited, y en esa fecha The Bank of Nova Scotia Limited (Bahamas) adquirió el 100% de sus acciones, la cual a su vez es subsidiaria 100% poseída por The Bank of Nova Scotia (Canada), la Compañía Matriz. Mediante Escritura Pública No. 9,459 de 26 de abril de 2010, la Compañía cambió su nombre a Scotia Investments Panamá, S. A. Mediante Escritura Pública No. 19,772 de 16 de septiembre de 2010, se modifica su nombre a The Bank of Nova Scotia (Panamá), S. A. Cuenta con una Licencia Fiduciaria emitida por la Superintendencia de Bancos de Panamá, según Resolución No. 010-2010 del 14 de septiembre de 2010.

El Fideicomiso tiene como objetivo garantizar y facilitar, en definitiva, el pago total de las sumas adeudadas o que se lleguen a adeudar, en virtud del Programa Rotativo de Bonos Corporativos y Bonos Subordinados no Acumulativos de Power Gen, S. A., amparado por la Resolución No. SMV - 128-17 de 17 de marzo de 2017, de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá.

Las cifras comparativas de desempeño financiero y flujo de efectivo comprenden el período entre el 20 de marzo y el 31 de diciembre del año 2017.

El Fideicomiso es administrativo en las oficinas del Fiduciario – The Bank of Nova Scotia (Panamá), S. A., ubicadas en Punta Pacífica, Calle Darién, Torres de las Américas, Torre A, Piso No. 5, Ciudad de Panamá, República de Panamá.

El negocio de fideicomisos en Panamá está regulado mediante la Ley No. 1 del 5 de enero de 1984, modificada por la Ley No. 21 de 10 de mayo de 2017.

(2) Base de Preparación

(a) Base de preparación

El Fiduciario registra las transacciones del Fideicomiso según la base de costo histórico.

Los estados financieros del Fideicomiso han sido preparados atendiendo requisito de la Superintendencia, por el cual los administradores de fideicomisos con Licencia Fiduciaria deben presentar anualmente a esta entidad reguladora los referidos estados financieros de los fideicomisos bajo administración fiduciaria.

(b) Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros están expresados 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 de los Estados Unidos de América es utilizado como moneda de curso legal.

(3) Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas

Las políticas de contabilidad detalladas a continuación han sido aplicadas consistentemente por el Fiduciario a todos los períodos presentados en estos estados financieros.

(a) Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden el efectivo y los depósitos a la vista altamente líquidos que son fácilmente convertibles a un monto conocido de efectivo y están sujetos a un riesgo no significativo de cambios en su valor.

(b) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos por intereses sobre instrumentos financieros son reconocidos en el estado de ingresos y gastos bajo el método de efectivo, o sea, conforme se reciben en efectivo.

(c) Reconocimiento de otros gastos del fideicomiso

Otros gastos del Fideicomiso se reconocen conforme se incurren.

(d) Baja de activos financieros

Se da de baja un activo financiero solo cuando los derechos contractuales a recibir sus flujos de efectivo han expirado; o cuando se han transferido los activos financieros y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo a otra entidad.

Si no se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y se continúa con el control del activo transferido, se reconoce su interés retenido en el activo y un pasivo relacionado para los montos que pudieran tener que pagar. Si se retienen sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un activo financiero transferido, se continúa reconociendo el activo financiero y también se reconoce un pasivo garantizado por el importe recibido.

(3) Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(e) Aportes al Fideicomiso

Todos los derechos cedidos, los cuales incluyen los flujos destinados por el Fideicomitente, según este lo autorice y los contratos de servicios conexos, son reconocidos como aportes al activo neto del Fideicomiso conforme se reciben.

(f) Retiros de aportes al Fideicomiso

Corresponden a todos los desembolsos que debe efectuar el Fiduciario de conformidad y en cumplimiento con el respectivo Contrato de Fideicomiso, los cuales se reconocen como retiros de aportes al patrimonio del Fideicomiso conforme se desembolsan.

(4) Depósitos en Bancos

Los depósitos en Bancos se detallan a continuación, para propósitos de conciliación con el estado de flujos de efectivo.

	2018	2017
Depósitos de ahorro	1,031	1,049
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de flujos de efectivo	1,031	1,049

El contrato establece ciertas cláusulas restrictivas para el uso de los fondos de la cuenta del Fideicomiso.

(5) Activos del Fideicomiso

Los activos del Fideicomiso están integrados por:

- El saldo de la cuenta de ahorro del Fideicomiso, que al 31 de diciembre de 2018 asciende a B/.1,031 (2017: B/.1,049).

- Primera hipoteca sobre bienes muebles del emisor constituida a favor del Fiduciario, hasta por la suma de B/.11,582,575.00. El importe de las indemnizaciones concedidas o debidas al emisor por el asegurador de la(s) Finca(s) Hipotecada(s) o en virtud de expropiación, en virtud del endoso de las pólizas de seguro que el Fideicomitente realizará a favor del Fiduciario, incluyendo el endoso de pólizas de seguro de incendio, ésta última la cual cubrirá al menos el ochenta por ciento (80%) del valor de reposición de los inmuebles que garanticen la Emisión y de las mejoras construidas sobre la finca 353677, con sub-límites contra los riesgos de incendios, rayos, terremotos e incendios causados por terremotos, con extensión de cobertura catastrófica.

- Pólizas de seguros por el monto que resulte mayor entre (a) el ochenta por ciento (80%) del valor de avalúo de los bienes muebles fideicomitidos o (b) el 100% del valor en libros de los bienes muebles fideicomitidos, endosadas por el emisor a favor del Fiduciario.

(6) Impuestos

Las declaraciones del impuesto sobre la renta del Fideicomiso están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales por el período fiscal, terminado el 31 de diciembre de 2018, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

De acuerdo a regulaciones fiscales vigentes, las entidades incorporadas en Panamá están exentas del pago del impuesto sobre la renta sobre las ganancias provenientes de operaciones extranjeras, de los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, de títulos de deuda del gobierno de Panamá y de las inversiones en valores listados con la Superintendencia del Mercado de Valores y negociados en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Para las entidades financieras, la tarifa es de 25%.

La Ley No. 8 de 15 de marzo de 2010 introduce la modalidad de tributación presunta del Impuesto sobre la Renta, obligando a toda persona jurídica que devengue ingresos en exceso a un millón quinientos mil balboas (B/.1,500,000) a determinar como base imponible de dicho impuesto, la suma que resulte mayor entre: (a) la renta neta gravable calculada por el método ordinario establecido en el Código Fiscal y (b) la renta neta gravable que resulte de aplicar, al total de ingresos gravables, el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%), el cual se denomina como el Cálculo Alternativo del Impuesto sobre la Renta (CAIR).

Las personas jurídicas que incurran en pérdidas por razón del impuesto calculado bajo el método presunto o que, por razón de la aplicación de dicho método presunto, su tasa efectiva exceda las tarifas del impuesto aplicables a su renta neta gravable bajo el método ordinario para el período fiscal de que se trate, podrán solicitar a la Dirección General de Ingresos que les autorice el cálculo del impuesto bajo el método ordinario de cálculo.

(7) Contingencias

Conforme al mejor conocimiento del Fiduciario, el Fideicomiso no está involucrado en litigios o reclamación alguna que sea probable que origine un efecto adverso significativo en su situación financiera o su desempeño financiero.