REPUBLICA DE PANAMÁ
COMISIÓN NACIONAL DE VALORES

FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACIÓN
TRIMESTRAL
Septiembre 30, 2018

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

VALORES QUE HA REGISTRADO: RESOLUCION DE No. SMV 128-17 DE 17 de marzo de 2017- PROGRAMA ROTATIVO DE BONOS CORPORATIVOS Y BONOS SUBORDINADOS NO ACUMULATIVOS HASTA SESENTA MILLONES DE DOLARES (US$60,000,000.00)

NÚMEROS DE TELÉFONO Y FAX DEL EMISOR:

(507) 291-0010

(507) 292-3467

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

I PARTE

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

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 Scheider Electric, Atlas Copco, Generac Power Systems, Inc., Allied Construction Products, LLC, Bomag Fayat Group, Magnum, National Signal, Raymond, JLG, Mustang, Nissan Forklift, SDMO, Snap-on, 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.

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. LIQUIDEZ

Activos

De acuerdo a los Estados Financieros Interinos de Power Gen, S.A., y Subsidiarias al 30 de septiembre de 2018, el emisor poseía Activos totales por US$39,132,887 los cuales disminuyeron con relación al 31 de diciembre de 2017 en un 4.63%. Los activos corrientes del Emisor al mismo periodo suman US$11,705,583 los cuales disminuyeron en comparación a diciembre 2017 en un 9.37%. Los activos No Corrientes conformados por los activos productivos (Equipo de Renta) y otros activos suman US$27,054,264 los cuales disminuyeron en comparación con el 31 de diciembre de 2017 en 2.56% esto debido a la depreciación de los mismos.

Las cuentas por cobrar netas al 30 de septiembre de 2018 ascienden a la suma de US$5,992,552 las cuales disminuyeron en un 22.93% en comparación con diciembre 2017 debido a una mayor gestión de cobro que se ve reflejado en los saldos en bancos.

El inventario de equipos y repuestos para la venta al 30 de septiembre de 2018 asciende a US$3,962,239 mostrando un aumento de 18% en comparación al 31 de diciembre 2017 debido a que se encuentran algunos equipos que son para la flota de renta. El inventario de repuestos además de ser para la venta también es utilizado para dar mantenimiento y reparación a la flota de renta principal activo generador de ingresos.

II PARTE

RESUMEN FINANCIERO

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	TRIMESTRE AL 31 DE MARZO 2018	TRIMESTRE AL 30 DE JUNIO 2018	TRIMESTRE AL 30 DE SEPTIEMBRE 2018	TRIMESTRE AL 31 DE DICIEMBRE 2018
Ventas o Ingresos Totales	5,484,996	12,135,684	15,920,365	
Margen Operativo	2,804,328	5,857,551	7,535,900	
Gastos Generales y Administrativos	1,858,127	4,133,542	5,851,965	
Gastos Financieros	411,063	902,005	1,320,935	
Utilidad o Pérdida Neta	430,572	608,185	507,501	
Acciones Emitidas y en Circulación	210	210	210	
Utilidad o perdida por acción	2,050	2,896	2,417	
Depreciación y Amortización	1,891,856	4,487,464	6,399,202	
Utilidades o perdidas no recurrentes	0	0	0	

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE AL 31 DE MARZO 2018	TRIMESTRE AL 30 DE JUNIO 2018	TRIMESTRE AL 30 DE SEPTIEMBRE 2018	TRIMESTRE AL 31 DE DICIEMBRE 2018
Activos Circulantes	12,932,440	13,218,551	11,705,583	
Activos Totales	37,996,868	40,940,845	39,132,887	
Pasivos Circulantes	8,095,314	7,764,666	8,457,301	
Deuda a Largo Plazo	20,977,450	24,067,190	21,618,012	
Acciones Preferidas	0	0	0	
Capital Pagado	2,310,000	2,404,587	2,403,504	
Utilidades Retenidas	6,784,064	6,909,324	6,860,992	
Total Patrimonio	8,924,105	9,108,989	9,057,574	

RAZONES FINANCIERAS	TRIMESTRE AL 31 DE MARZO 2018	TRIMESTRE AL 30 DE JUNIO 2018	TRIMESTRE AL 30 DE SEPTIEMBRE 2018	TRIMESTRE AL 31 DE DICIEMBRE 2018
Dividendo / Acción	0	0	0	
Deuda Total / Patrimonio	3.26	3.49	3.32	
Capital de Trabajo	4,837,126	5,453,885	3,248,283	
Razón Corriente	1.60	1.70	1.38	
Utilidad Operativa / Gastos Financieros	2.30	1.56	1.27	

B. RECURSOS DE CAPITAL

El patrimonio del Emisor al 30 de septiembre de 2018 asciende a la suma US$9,057,574 conformado por un Capital pagado de US$2,403,504, Utilidades no distribuidas por US$6,860,992

Basado en que los pasivos totales al 30 de septiembre de 2018 suman US$30,075,312 el Emisor registra una relación de Pasivo Total a Capital de los accionistas de 3.32 veces.

C. RESULTADOS DE LAS OPERACIONES

Los ingresos totales del Emisor al 30 de septiembre de 2018 suman US$16,246,244 el cual se incrementó con relación al mismo periodo del 2017 en un 2.28% y la utilidad neta al 30 de septiembre de 2018 es de US$507,501.

D. ANÁLISIS DE LAS PERSPECTIVAS

Las perspectivas del Emisor para el próximo año 2019 no contempla un aumento significativo en los ingresos de Renta de activos productivos por ser un año de elecciones, sin embargo con los proyectos existentes estimamos que nuestra facturación se va a mantener en los mismos niveles que este año 2018.

III PARTE

ESTADOS FINANCIEROS

IV PARTE

ESTADOS FINANCIEROS GARANTES FIADORES (Si Aplica)

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

V PARTE

CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO (Si Aplica)

La certificación del Fiduciario indica que el total de Activos Fideicomitivos son US$11,583,602.56 dando un Ratio de cobertura de 1.37 por arriba del 1.20 que es el mínimo.

VI PARTE

DIVULGACIÓN

(DETALLAR MÉTODO DE DIVULGACIÓN DEL PRESENTE INFORME)

Entrega a Superintendencia del Mercado de Valores de Panama

Representante Legal

Eugenio Rodriguez
8-236-2186

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

INFORME DEL CONTADOR PUBLICO AUTORIZADO

He revisado los estados financieros consolidados interinos que se acompañan de **POWER GEN, S.A. y SUBSIDIARIAS**, los cuales comprenden el estado consolidado de situación financiera al 30 de septiembre de 2018, los estados consolidados de resultados, cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por el periodo terminado en esa fecha, así como, las notas explicativas a los estados financieros consolidados interinos que comprenden un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Las cifras de los Estados de Situación Financiera Interinos adjuntos se han tomado fielmente de los libros y se han verificado las afirmaciones contenidas en ellos, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No. 34 – Información Financiera Intermedia de las Normas Internaciones de Información Financiera (NIIF), también conocidas por sus siglas en ingles con IFRS (International Financial Reporting Standars). Su alcance es sustancialmente menor que el utilizado en un examen hecho de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoria, cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre los estados financieros tomados en conjunto. Por consiguiente, no expreso tal opinión.

Edelberto Foster

CPA: 618-2007
15 de noviembre de 2018
Panama, Republica de Panama

Estados Financieros Interinos

Power Gen, S. A., y Subsidiaria

Al 30 de septiebre de 2018

CONTENIDO

Estado de Situación Financiera 3
Estado de Resultados 4
Estado de Cambios en el Patrimonio 5
Estado de Flujos de Efectivo 6
Notas a los Estados Financieros ..... 7 – 34

Otra información Financiera
Consolidacion de los Estados de Situacion Financiera 35
Consolidacion de los Estados de Resultados 36
Consolidacion de las Utilidades No Distribuidas 36

Power Gen, S. A., y Subsidiaria
Estado Consolidado de Situación Financiera
Al 30 de septiembre de 2018

(Cifras expresadas en B/. balboas)

Notas		Septiembre 2018	Diciembre 2017
	ACTIVOS		
	Activos Corrientes		
5	Efectivo	B/. 1,154,358	B/. 875,757
6	Cuentas por cobrar, neto	5,992,552	7,366,422
	Inversiones	100,000	0
7	Cuentas por cobrar compañías relacionadas	167,703	924,877
8	Inventarios	3,962,239	3,249,007
	Gastos pagados por adelantado	328,733	386,551
		11,705,583	12,802,614
	Activos No Corrientes		
9	Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto	27,054,264	27,745,643
	Otros activos	373,039	396,619
		27,427,303	28,142,262
	TOTAL ACTIVOS	B/. 39,132,887	B/. 40,944,876
	PASIVOS Y PATRIMONIO		
	Pasivos Corrientes		
10	Cuentas por pagar proveedores	B/. 1,111,512	B/. 968,823
	Pasivos acumulados por pagar	251,801	247,158
9, 11	Prestamos	2,252,094	1,838,239
9, 11	Arrendamiento financiero	2,946,061	2,944,065
9, 12	Bonos corporativos	1,895,833	1,895,833
		8,457,301	7,894,118
	Pasivos No Corrientes		
9, 11	Prestamos	6,712,958	5,937,026
9, 11	Arrendamiento financiero	2,817,225	4,816,620
9, 12	Bonos corporativos	6,565,893	7,987,766
9, 12	Bonos subordinados	3,000,000	3,000,000
	Prima de antigüedad	97,491	117,427
7	Cuentas por pagar relacionada	2,424,444	2,704,060
		21,618,012	24,562,899
	Total pasivos	30,075,312	32,457,017
	Patrimonio		
14	Capital emitido: 210 acciones comunes sin valor nominal, emitidas y en circulación	2,403,504	2,406,587
	Impuesto complementario	(206,922)	(169,959)
	Utilidades no distribuidas	6,860,992	6,251,231
	Total Patrimonio	9,057,574	8,487,859
	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	B/. 39,132,887	B/. 40,944,876

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Power Gen, S. A., y Subsidiaria
Estado Consolidado de Resultados
Por el semestre terminado el 30 de septiembre de 2018
(Cifras expresadas en B/. balboas)

Notas		Septiembre 2018	Septiembre 2017
	Ingresos		
	Alquiler de equipos	**B/. 13,514,560**	B/. 13,295,163
14	Ventas de equipos, repuestos y servicios	**2,405,805**	2,447,980
	Total ingresos	**15,920,365**	15,743,143
	Costo y gastos		
15	Costo de ventas	**8,384,465**	7,839,462
16	Gastos generales y administrativos	**5,851,965**	5,387,330
	Total costos y gastos	**14,236,430**	13,226,792
	Utilidad (perdida) en operaciones	**1,683,935**	2,516,351
	Otros ingresos:		
	Otros ingresos	**325,879**	141,208
	Costos financieros	**(1,320,935)**	(1,271,588)
	Diferencial cambiario	**(7,214)**	
		(1,002,270)	(1,130,380)
	Utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la renta	**681,665**	1,385,971
13	Impuesto sobre la renta	**174,164**	346,493
	Utilidad (pérdida) neta	**B/. 507,501**	B/. 1,039,478

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Power Gen, S. A., y Subsidiaria
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio
Por el semestre terminado el 30 de septiembre de 2018
(Cifras expresadas en B/. balboas)

	Capital Social	*Impuesto Complementario*	*Utilidades No Distribuidas*	*Total*
Al 1 de enero de 2017	B/. 2,310,000	B/. (169,959)	B/. 5,433,350	B/. 7,573,391
Utilidad neta	-		920,141	920,141
Al 31 de diciembre de 2017	2,310,000	(169,959)	6,353,491	8,493,532
Utilidad neta	-	-	**507,501**	**507,501**
Acciones emitidas	**93,504**			**93,504**
Impuesto complementario	-	**(36,963)**		**(36,963)**
Al 30 de septiembre de 2018	**B/. 2,403,504**	**B/. (206,922)**	**B/. 6,860,992**	**B/. 9,057,574**

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Power Gen, S. A., y Subsidiaria
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo
Por el semestre terminado el 30 de septiembre de 2018
(Cifras expresadas en B/. balboas)

	2018	2017
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad neta	B/. 507,501	B/. 1,039,478
Ajuste para conciliar la utilidad neta con efectivo neto de operaciones:	-	-
Depreciación	6,399,202	4,959,862
Descarte de activos fijos	778,873	105,221
Estimacion por deterioro de cuentas por cobrar	319,082	158,460
Prima de antigüedad	45,418	41,542
	8,050,075	6,304,563
Cambios en activos y pasivos		
Cuentas por cobrar	1,054,789	(1,322,825)
Inventarios	(713,232)	51,556
Gastos pagados por adelantado	57,818	(123,013)
Otros activos	23,580	(116,378)
Cuentas por pagar proveedores	142,689	(1,546)
Pasivos acumulados por pagar	4,643	518,648
Prima de antigüedad pagada	(66,175)	(21,337)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	8,554,187	5,289,668
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Adquisición de activos fijos	(6,486,696)	(8,608,266)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(6,486,696)	(8,608,266)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Producto de bonos y prestamos	3,605,438	16,310,254
Abonos a prestamos y bonos	(5,834,923)	(9,297,777)
Cuentas entre partes relacionadas	477,558	(46,446)
Cuentas por pagar accionistas	-	(3,235,313)
Impuesto complementario	(36,963)	(11,588)
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	(1,788,890)	3,719,131
Aumento neto del efectivo	278,602	400,532
Efectivo al inicio del año	875,757	263,780
Efectivo al final del año	B/.1,154,358	B/. 664,312

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

1. Información General

Power Gen, S. A. está constituída de acuerdo con las leyes de la República de Panamá y cuya actividad principal es alquiler y venta de equipos industriales y de construcción, montacargas, compresores de aire y equipos de plataformas aéreas y otros. También reparación de generadores de energía eléctrica y montacargas y venta de sus repuestos; además, dar servicio de mantenimiento a dichos equipos. Las oficinas principales están ubicadas en Carretera Panamericana Sector Mañanitas, corregimiento de Tocumen, Edificio Power Gen.

Los estados financieros de Power Gen, S. A., y Subsidiaria por el tercer trimestre terminado el 30 de septiembre de 2018 fueron autorizados para su emisión por la Administración el 12 de octubre de 2018.

Los estados financieros consolidados interinos incluyen la siguiente subsidiaria operativa, adquirida por Power Gen, S.A., el 20 de junio de 2018 y posee el 100% de las acciones de la Empresa enunciada a continuación:

Renta Unida de Costa Rica, S.A.
Esta empresa fue incorporada bajo las leyes de la Republica de Costa Rica el 27 de febrero de 2014, según Cedula Juridica No. 3-101-679262 y se encuentra registrada en el tomo: 2014, asiento: 47054, de la sección Mercantil.

2. Bases para la Preparación de los Estados Financieros

2.1 Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros de Power Gen, S. A., y Subsidiaria al 30 de septiembre de 2018 fueron preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financieras (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB").

2.2 Base de valuación, moneda funcional y de presentación

Los estados financieros han sido preparados sobre la base de costo histórico, excepeto por cierta partida que ha sido valuada bajo el método de valuación que se detalla en la nota 4.

Los estados financieros 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, el dólar (USD) de los Estados Unidos de América es utilizado como moneda de curso legal y corresponde a la moneda funcional de la Compañía.

2.3 Juicios, estimaciones y supuestos significativos de contabilidad

La preparación de los estados financieros de la Compañía requiere que la Administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan las cifras informadas de ingresos, gastos, activos y pasivos y las divulgaciones correspondientes, así como la divulgación de pasivos contingentes. Sin embargo, la incertidumbre acerca de tales juicios, estimaciones y supuestos podría derivar en situaciones que requieran ajustes de importancia relativa sobre los valores registrados de los activos y pasivos en períodos futuros.

Cambios en Políticas Contables

Las políticas contables adoptadas por la Compañía para la preparación de sus estados financieros al 30 de septiembre de 2018 son congruentes con aquellas que fueron utilizadas para la preparación de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2017.

En el período 2017 la Compañía aplicó por primera vez ciertas normas, interpretaciones y enmiendas que se resumen seguidamente. Estas normas, interpretaciones y enmiendas no tuvieron un impacto relevante sobre los estados financieros de la Compañia al 30 de septiembre de 2018.

Principios de consolidacion
Los estados financieros consolidados interinos incluyen los activos, pasivos y cuentas de operaciones de Power Gen, S.A., y Subsidiaria.

Los estados financieros consolidados interinos para el periodo terminado el 30 de septiembre de 2018 incluye la información financiera de Renta Unida de Costa Rica, S.A. Esta empresa opera en la Republica de Costa Rica, su periodo fiscal termina el 30 de septiembre de cada año. A la fecha de este informe la información financiera fue convertida de la moneda el Colon de Costa Rica a la moneda B/. de Panama que esta a la par del Dólar de los Estados Unidos de America.

La Compañía no ha adoptado anticipadamente alguna otra norma, interpretación o enmienda que haya sido emitida y no haya entrado en vigencia.

NIC 7 Iniciativa de Revelación - Enmiendas a la NIC 7
Las enmiendas a la NIC 7 Estado de Flujos de Efectivo son parte de la Iniciativa de Revelación de la IASB y requieren que una entidad ofrezca revelaciones que les permita a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en pasivos que surjan de actividades de financiamiento, incluyendo tanto cambios que surjan de flujos de efectivo como aquellos que no impliquen efectivo. Con la aplicación inicial de la enmienda no se les requiere a las entidades brindar información comparativa para los períodos precedentes. Estas enmiendas son efectivas para períodos anuales que empezaron el o después del 1 de enero de 2017, y se permite la aplicación anticipada.

E.F.

Resumen de las Principales Políticas Contables

NIC 12 Reconocimiento de Activos por Impuestos Diferidos para Pérdidas no Realizadas - Enmiendas a la NIC 12
Las enmiendas aclaran que una entidad debe considerar si la legislación fiscal restringe las fuentes de utilidades gravables contra las cuales podrá tomar deducciones sobre la reversión de esa diferencia temporal deducible. Además, las enmiendas ofrecen una guía sobre cómo una entidad debe determinar las ganancias gravables futuras y explican las circunstancias bajo las cuales la utilidad gravable podría incluir la recuperación de algunos activos por un monto mayor a su valor en libros.

Se requiere que las entidades apliquen las enmiendas retrospectivamente. Sin embargo, con la aplicación inicial de las enmiendas, el cambio en el patrimonio de apertura del período comparativo más antiguo podría reconocerse en las utilidades retenidas de apertura (o en otro componente del patrimonio, según corresponda), sin asignar el cambio entre utilidades retenidas de apertura y otros componentes del patrimonio. Las entidades que apliquen estas facilidades deben revelarlas. Estas enmiendas son efectivas para períodos anuales que empezaron el o después del 1 de enero de 2017, y se permite la aplicación anticipada.

Clasificación circulante y no circulante

La Compañía presenta en el estado de situación financiera sus activos y pasivos clasificados como circulantes y no circulantes.

Un activo es clasificado como circulante cuando la Compañía espera realizar el activo o tiene la intención de venderlo o consumirlo en su ciclo normal de operaciones; mantiene el activo principalmente con fines de negociación; espera realizarlo dentro de los doce meses siguientes después del período sobre el que se informa; y el activo es efectivo o equivalente al efectivo a menos que éste se encuentre restringido y no pueda ser intercambiado ni utilizado para cancelar un pasivo por un período mínimo de doce meses después del cierre del período sobre el que se informa.

La Compañía clasifica el resto de sus activos como activos no circulantes.

Un pasivo es clasificado como circulante cuando la Compañía espera liquidar el pasivo en su ciclo normal de operaciones; mantiene el pasivo principalmente con fines de negociación; el pasivo debe ser liquidado dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre del período sobre el que se informa; o cuando la Compañía no tiene un derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante, al menos, los doce meses siguientes a la fecha de cierre del período sobre el que se informa. La Compañía clasifica el resto de sus pasivos como pasivos no circulantes.

E.F.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Efectivo

El efectivo incluye todos los saldos del efectivo en caja y en bancos locales depositados en cuentas corrientes denominadas en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica.

Cuentas por cobrar

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 de cobro dudoso, con cargo a los resultados del período. Las cuentas declaradas incobrables son rebajadas de la estimación por deterioro.

Inventarios

Los inventarios de equipos 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.

Activos productivos y equipos

Los activos productivos y equipos 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 dicho 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 períodos de depreciación aplicados, son revisados al cierre de cada ejercicio y, si procede, ajustados de forma prospectiva.

E.F.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

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

	Vida Útil
Equipo de oficina	3 - 10 años
Equipo de transporte	4 años
Equipo para arrendar	5 - 7 años
Otros equipos y herramientas	5 - 10 años

A la fecha de cierre o siempre que haya un indicio de que pueda existir un deterioro en el valor de los activos, se comparará el valor recuperable de los mismos con su valor neto contable. Cualquier registro o reverso de una pérdida de valor, que surja como consecuencia de esta comparación, se registra con cargo a abono a los resultados según corresponda.

Deterioro de activos financieros

La Compañía evalúa a la fecha del estado de situación financiera si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de ellos pudieran estar deteriorados. Un activo financiero o un grupo de activos financieros es considerado deteriorado si, y solo sí, existe evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo financiero y que el evento de pérdida detectado tiene un impacto en los flujos de efectivo futuros estimados para el activo financiero o del grupo de activos financieros que pueda ser confiablemente estimado. La evidencia del deterioro puede incluir indicadores de que los deudores están experimentando significativas dificultades financieras, retrasos en el pago de intereses o pagos del principal, la probabilidad de que tales deudores se encuentren en un proceso de quiebra u otro tipo de reorganización financiera y cuando la información indique que hay una disminución estimable en los flujos de efectivo de la Compañía provenientes de incumplimientos contractuales.

La Compañía efectúa una revisión al cierre de cada ejercicio contable sobre los valores en libros de sus activos no financieros, con el objeto de identificar disminuciones de valor cuando hechos o circunstancias indican que los valores registrados podrían no ser recuperables. Si dicha indicación existiese y el valor en libros excede el importe recuperable, la Compañía valúa los activos o las unidades generadoras de efectivo a su importe recuperable, definido este como la cifra mayor entre su valor razonable menos los costos de venta y su valor en uso. Los ajustes que se generen por este concepto se registran en los resultados del año en que se determinan, excepto cuando la pérdida por deterioro corresponde a un activo revaluado que se reconoce, entonces, en otro resultado.

La Compañía evalúa al cierre de cada ejercicio contable si existe algún indicio de la pérdida por deterioro del valor previamente reconocida para un activo no financiero distinto de plusvalía, ha disminuido o ya no existe. Si existiese tal indicio, la Compañía re-estima el valor recuperable del activo y si es del caso, revierte la pérdida aumentando el activo hasta su nuevo valor recuperable,

8.F

el cual no superará el valor neto en libros del activo antes de reconocer la pérdida por deterioro original, reconociendo el crédito en los resultados del periodo.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Fondo de cesantía

La legislación laboral panameña, exige a las empresas el pago de las primas por antigüedad e indemnizaciones por despido injustificado o renuncia justificada del trabajador que tiene contratado por tiempo indefinido. Asimismo, y de conformidad con lo establecido en la ley No.44 vigente desde el 14 de agosto de 1995, obliga a las empresas, salvo algunas estipuladas en esta misma ley, a establecer un fondo de cesantía, a partir de la fecha antes indicada para hacerle frente

a este compromiso social. Este fondo está constituido por los aportes correspondientes a la cuota parte relacionada por prima de antigüedad y el 5% de la cuota parte mensual de la indemnización, y son calculados tomando como base el monto a que pudiese tener derecho el trabajador, en el supuesto caso que la relación de trabajo se diese por terminada en los términos descritos en esta nota. Este fondo es administrado por una compañía fiduciaria mediante un contrato de fideicomiso.

Pasivos financieros

Reconocimiento y medición inicial de los pasivos financieros

La Compañía determina la clasificación de sus pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

La Compañía reconoce todos sus pasivos financieros inicialmente al valor razonable a la fecha de la aceptación o contratación del pasivo, más los costos directamente atribuibles a la transacción en el caso de documentos, préstamos por pagar y bonos por pagar.

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen obligaciones bancarias y cuentas por pagar.

Préstamos, bonos y cuentas por pagar

Después del reconocimiento inicial, los préstamos y bonos por pagar, las cuentas por pagar proveedores y otras cuentas por pagar son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. La Compañía reconoce las ganancias o pérdidas en el resultado del periodo cuando al pasivo financiero se da de baja así como a través del proceso de amortización.

Baja de pasivos financieros

Los pasivos financieros son dados de baja por la Compañía cuando la obligación ha sido pagada o cancelada o bien su exigencia haya expirado. Cuando un pasivo financiero es reemplazado por otro pasivo financiero, la Compañía cancela el original y reconoce un nuevo pasivo financiero.

EF

Las diferencias que se pudieran producir de tales reemplazos de pasivos financieros son reconocidas en los resultados del año en que ocurran.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Provisiones

Una provisión es reconocida cuando la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un evento pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos para cancelar la obligación y pueda efectuarse una estimación fiable del importe de la obligación. El importe de las provisiones registradas es evaluado periódicamente y los ajustes requeridos se registran en los resultados del año.

Beneficios a empleados

Los beneficios de jubilación de los empleados se proveen mediante un plan de contribución definida a través de la Caja de Seguro Social, la cual asume la responsabilidad por la jubilación. Los aportes se efectúan con base en los parámetros establecidos por la Ley Orgánica de dicha institución. La Compañía no asume mayor responsabilidad que el pago determinado por Ley.

Arrendamientos financieros

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

Calidad de arrendataria

Los activos adquiridos a través de arrendamientos financieros, en los cuales se transfieren sustancialmente a la Compañía los riesgos y beneficios sobre la propiedad 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.

Arrendamientos operativos

Calidad de arrendadora

Arrendamientos en los cuales la Compañía, en su calidad de arrendadora, retiene sustancialmente los riesgos y beneficios sobre la propiedad del activo, son considerados como arrendamientos operativos. Los ingresos provenientes de estos arrendamientos, de acuerdo con las tarifas

E.F.

establecidas en los contratos respectivos, son reconocidos como ingresos de forma lineal a lo largo del plazo del arrendamiento.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Impuesto sobre la renta corriente

La Compañía calculo el impuesto a las utilidades aplicando a la utilidad antes del impuesto sobre la renta los ajustes de ciertas partidas afectas o no al impuesto, de conformidad con las regulaciones tributarias vigentes. El impuesto corriente, corresponde al período presente y a los anteriores, es reconocido por la Compañía como un pasivo en la medida en que no haya sido liquidado. Si la

cantidad ya pagada, que corresponda al período presente, y a los anteriores, excede el importe a pagar por esos períodos, el exceso es reconocido como un activo.

Impuesto sobre la renta diferido

El impuesto sobre la renta diferido es determinado utilizando el método pasivo aplicado sobre todas las diferencias temporarias que existan entre la base fiscal de los activos, pasivos y patrimonio neto y las cifras registradas para propósitos financieros a la fecha del estado de situación financiera. El impuesto sobre la renta diferido es calculado considerando la tasa de impuesto que se espera aplicar en el período en que se estima que el activo se realizará o que el pasivo se pagará. Los activos por impuestos diferidos se reconocen sólo cuando existe una probabilidad razonable de su realización.

El importe en libros de un activo por impuestos diferidos es sometido a revisión en la fecha de cada estado de situación financiera. La Compañía reduce el importe del saldo del activo por impuestos diferidos, en la medida que estime probable que no dispondrá de suficiente ganancia fiscal, en el futuro, como para permitir cargar contra la misma la totalidad o una parte, de los beneficios que conforman el activo por impuestos diferidos. Así mismo, a la fecha de cierre de cada periodo financiero, la Compañía reconsidera los activos por impuestos diferidos que no haya reconocido anteriormente.

Reconocimiento de ingresos

La Compañía mide sus ingresos provenientes de actividades ordinarias utilizando el valor razonable de la contrapartida, recibida o por recibir, derivada de los ingresos.

Ingreso 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 riesgos y ventajas derivados de la propiedad de los bienes, el importe de los ingresos puede ser medido con fiabilidad, es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción y que los costos incurridos en relación con la transacción puedan ser medidos con fiabilidad. Los ingresos por ventas de bienes

E.F.

están presentados en el estado de resultados netos de descuentos, devoluciones e impuesto sobre las ventas.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

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 Compañía 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 la 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 a lo largo del plazo del arrendamiento.

Cambios futuros en políticas contables

Las Normas Internacionales de Información Financiera o sus interpretaciones emitidas, pero que no han entrado en vigencia a la fecha de emisión de los estados financieros de la Compañía, se describen a continuación. Las normas o interpretaciones descritas son sólo aquellas que, de acuerdo con el criterio de la Administración, pueden tener un efecto importante en las divulgaciones, posición o desempeño financiero de la Compañía cuando sean aplicadas en una fecha futura. La Compañía tiene la intención de adoptar estas normas o interpretaciones cuando entren en vigencia. La Compañía está trabajando actualmente en la evaluación del impacto de éstas normas en los estados financieros y pretende cumplir con ellos en su debido tiempo. A la fecha de emisión de estos estados financieros, el impacto no puede ser estimado razonablemente hasta que se lleve a cabo el análisis adicional.

NIIF 9 Instrumentos Financieros
En julio de 2014, el IASB publicó la versión final de NIIF 9 Instrumentos Financieros, la cual refleja todas las fases del proyecto de instrumentos financieros y reemplaza a la IAS 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición y todas las versiones anteriores de la NIIF 9. La norma introduce nuevos requisitos para la clasificación y medición, el deterioro, y la contabilidad de coberturas. La NIIF 9 entra en vigencia para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2018, se permite la aplicación anticipada. Se requiere de aplicación retrospectiva, pero la información comparativa no es obligatoria. Excepto por la contabilidad de coberturas, se requiere la aplicación retrospectiva con ciertas limitaciones, pero la información comparativa no es obligatoria.

E.F.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

NIIF 15 Ingresos Procedentes de Contratos con Clientes
La NIIF 15 se emitió en mayo de 2014 y establece un modelo de cinco pasos que aplicará a los ingresos procedentes de contratos con clientes. Bajo la NIIF 15 los ingresos se reconocen por un importe que refleja la contraprestación a la que una entidad espera tener derecho a cambio de transferir bienes o servicios a un cliente.

La nueva norma sobre ingresos sustituirá todos los requerimientos actuales sobre reconocimiento de ingresos bajo las NIIF. Se requiere la aplicación retrospectiva completa o modificada para los

períodos anuales que empiezan el 1 de enero de 2018 o posteriormente, cuando el Consejo del IASB finalice sus enmiendas para diferir la fecha efectiva de la NIIF 15 por un año. Se permite la adopción anticipada.

NIIF 16 Arrendamientos
La NIIF 16 se emitió en enero de 2016 y reemplaza la NIC 17 Arrendamientos, IFRIC 4 Determinación de si un Acuerdo Contiene un Arrendamiento, SIC-15 Arrendamientos Operativos - Incentivos y SIC-27 Evaluación de la Esencia de las Transacciones que Adoptan la Forma Legal de un Arrendamiento. La NIIF 16 establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de los arrendamientos y requiere que los arrendatarios contabilicen todos los arrendamientos bajo un único modelo en el estado de situación financiera, similar a la contabilización de arrendamientos financieros bajo la NIC 17. La norma incluye dos exenciones de reconocimiento para arrendatarios - los arrendamientos de activos de "bajo valor" (por ej., computadoras personales) y los arrendamientos a corto plazo (es decir, arrendamientos con un plazo de 12 meses o menos). A la fecha de inicio de un arrendamiento, el arrendatario reconocerá un pasivo para hacer pagos de arrendamiento (es decir, el pasivo por el arrendamiento) y un activo representando el derecho de uso del activo subyacente durante el plazo del arrendamiento (es decir, el derecho de uso del activo). A los arrendatarios se les requerirá reconocer por separado los gastos de intereses del pasivo por el arrendamiento y el gasto de depreciación sobre el derecho de uso del activo.

También se les requerirá a los arrendatarios remedir el pasivo por arrendamiento cuando ocurran ciertos eventos (por ej., un cambio en el plazo de un arrendamiento, un cambio en pagos futuros de arrendamiento que resultan de un cambio en la tasa o índice utilizado para determinar esos pagos). Por lo general el arrendatario reconocerá el monto de la remedición del pasivo por arrendamiento como un ajuste al derecho de uso del activo.

La contabilidad de los arrendadores bajo la NIIF 16 permanece sustancialmente sin cambios sobre la contabilidad actual bajo la NIC 17. Los arrendadores continuarán clasificando todos los arrendamientos usando el mismo principio de clasificación según la NIC 17 y distinguirán entre dos tipos de arrendamientos: operativos y financieros.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

La NIIF 16 también requiere que los arrendatarios y arrendadores realicen revelaciones más extensas que las indicadas bajo la NIC 17.

La NIIF 16 es efectiva para períodos anuales que empiezan el o después del 1 de enero de 2019. Se permite la aplicación anticipada, pero no antes de que una entidad aplique la NIIF 15. Un arrendatario podrá escoger aplicar la norma utilizando ya sea un enfoque retrospectivo completo o modificado. Las provisiones de transición de la norma permiten ciertas facilidades.

NIC 7 Iniciativa de Revelación - Enmiendas a la NIC 7
Las enmiendas a la NIC 7 Estado de Flujos de Efectivo son parte de la Iniciativa de Revelación de la IASB y requieren que una entidad ofrezca revelaciones que les permita a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en pasivos que surjan de actividades de financiamiento, incluyendo tanto cambios que surjan de flujos de efectivo como aquellos que no impliquen efectivo.

Con la aplicación inicial de la enmienda, no se les requiere a las entidades brindar información comparativa para los períodos precedentes. Estas enmiendas son efectivas para períodos anuales que empiezan el o después del 1 de enero de 2017, y se permite la aplicación anticipada.

NIC 12 Reconocimiento de Activos por Impuestos Diferidos para Pérdidas no Realizadas - Enmiendas a la NIC 12
Las enmiendas aclaran que una entidad debe considerar si la legislación fiscal restringe las fuentes de utilidades gravables contra las cuales podrá tomar deducciones sobre la reversión de esa diferencia temporal deducible. Además, las enmiendas ofrecen una guía sobre cómo una entidad debe determinar las ganancias gravables futuras y explican las circunstancias bajo las cuales la utilidad gravable podría incluir la recuperación de algunos activos por un monto mayor a su valor en libros.

Enmiendas a la NIIF 10 y NIC 28: Ventas o Contribuciones de Activos entre un Inversionista y su Negocio Conjunto o Asociada
Las enmiendas abordan el conflicto entre la NIIF 10 y la NIC 28 al administrar la pérdida de control de una subsidiaria que se vende o se contribuye a una asociada o negocio conjunto. Las enmiendas aclaran que la ganancia o pérdida que resulte de la venta o contribución de activos que constituyen un negocio, tal y como se define en la NIIF 3, entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto, se reconoce por completo. Sin embargo, cualquier ganancia o pérdida proveniente de la venta o contribución de activos que no constituyen un negocio, se reconoce únicamente en proporción a la participación no relacionada que posee el inversionista en la asociada o negocio conjunto. Estas enmiendas deben aplicarse prospectivamente y son efectivas para períodos anuales que empiezan en o después del 1 de enero de 2018, y se permite la aplicación anticipada.

E.F.

5. Efectivo

	30 de septiembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Caja	B/. **25,333**	B/. 19,846
Cuenta corriente	**1,129,025**	855,911
	B/. **1,154,358**	B/. 875,757

El efectivo depositado en las cuentas bancarias devenga un interés basado en las tasas diarias determinadas por los bancos correspondientes. Al 30 de septiembre de 2018 y 2017, no existen restricciones sobre el efectivo.

6. Cuentas por Cobrar, Neto

	30 de septiembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Cuentas por cobrar comerciales	B/. **6,201,746**	B/. 7,571,632
Cuentas por cobrar empleados	**15,961**	12,042
Cuentas por cobrar otros	**93,926**	32,691
	6,311,633	7,616,365
Menos estimación para posible cuentas incobrables	**(319,082)**	(249,943)
	B/. **5,992,552**	B/. 7,366,422

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

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

	30 de septiembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Saldo al inicio del año	**249,943**	B/. 77,317
Incremento	**153,736**	191,094
Disminución	(84,598)	(18,468)
Saldo al 31 de diciembre	B/. **319,082**	B/. 249,943

E.F.

6. Cuentas por Cobrar, Neto (continuación)

Un análisis de la antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales al 30 de septiembre de 2018 y 2017 se presenta a continuación:

	30 de septiembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Hasta 30 días	B/. **2,967,020**	B/. 3,400,503
De 31 a 60 días	**395,366**	664,664
De 61 a 90 días	**223,291**	389,911
De 91 días en adelante	**2,616,069**	3,116,553
	6,201,746	7,571,632
Menos estimación para posible cuentas incobrables	**(319,082)**	(249,943)
	B/. **5,882,665**	B/. 7,321,689

7.. Transacciones y Cuentas con Partes Relacionadas

A continuación se presenta un detalle de transacciones y cuentas con partes relacionadas:

	30 de Septiembre de 2018	31 de Diciembre de 2017
En el Estado de Situacion Financiera:		
Cuentas por cobrar:		
Renta Unida de Costa Rica	B/. **-**	B/. 916,713
General Trading	**350**	
Coleman Enginering	**300**	
Gonzalez Traiding	**14,844**	
Transporte Power Gen, S.A	**143,745**	
Renta Depot	**8,464**	8,164
	B/. **167,703**	B/. 924,877
Cuenta por pagar:		
Cuentas por pagar Relacionada		
Macri, S.A.	**2,424,444**	2,704,060
	B/. **2,424,444**	B/. 2,704,060
En el Estado de Resultados Integral		
Venta de equipos, repuestos y servicios	B/. **773,772**	B/. 309,857
Gastos de alquiler	B/. **805,500**	B/. 1,074,000

EF

7. Transacciones y Cuentas con Partes Relacionadas (continuación)

Términos y condiciones de las transacciones con partes relacionadas

Las ventas y compras de bienes y servicios entre partes relacionadas son efectuadas a precios previamente pactados entre las partes. Las cuentas por cobrar y por pagar a partes relacionadas no tienen garantías no generan intereses y son recuperables o pagaderas en efectivo. Durante el trimestre que terminaron el 30 de junio de 2018 y 2017, la Compañía no ha registrado ninguna pérdida relacionada con la recuperación de las cuentas por cobrar a partes relacionadas.

Términos y condiciones de la cuenta por pagar accionistas

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

8.. Inventarios

	30 de septiembre de **2018**	31 de diciembre de 2017
Equipos	**B/. 1,427,117**	B/. 990,914
Repuestos	**2,281,511**	2,090,008
En proceso	**100,659**	114,854
Adelanto de compras de equipos	**123,500**	2,298
	3,932,788	3,198,074
Inventario en tránsito	**29,451**	50,933
	B/. 3,962,239	B/. 3,249,007

9.. Activos Productivos y Equipos

30 de septiembre de 2018

	Edificios	*Equipo de Oficina*	*Equipo de Transporte*	*Equipo para Arrendar*	*Otros Equipos y Herramientas*	*Total*
Al 1 de enero de 2018	B/. 64,416	B/. 212,701	B/. 384,641	B/. 26,893,313	B/. 190,572	B/. 27,745,643
Adiciones	-	70,432	261,076	6,120,965	34,223	6,486,696
Retiro, neto	-	-	(13,131)	(765,104)	(638)	(778,873)
Depreciación	(16,774)	(90,578)	(179,178)	(6,044,524)	(68,148)	(6,399,202)
Al 30 de septiembre de 2018	B/. 47,641	B/. 192,556	B/. 453,408	B/. 26,204,649	B/. 156,010	B/. 27,054,264
Al 1 de enero de 2018	B/. 80,524	B/. 737,147	B/. 1,030,608	B/. 55,014,360	B/. 538,292	B/. 57,400,931
Depreciación acumulada	(16,108)	(524,446)	(645,967)	(28,121,047)	(347,720)	(29,655,287)
Valor neto	B/. 64,416	B/. 212,701	B/. 384,641	B/. 26,893,313	B/. 190,572	B/. 27,745,643
Al 30 de septiembre de 2018	B/. 80,524	B/. 807,579	B/. 1,278,553	B/. 60,370,220	B/. 571,878	B/. 63,108,753
Depreciación acumulada	(32,882)	(615,023)	(825,145)	(34,165,572)	(415,867)	(36,054,489)
Valor neto	B/. 47,641	B/. 192,556	B/. 453,408	B/. 26,204,650	B/. 156,009	B/. 27,054,264

Al 30 de septiembre de 2018, el equipo para arrendar valorado en B/.60,370,220 garantiza los préstamos, arrendamientos financieros y emisión de bonos.

,5

9. Activos Productivos y Equipos (continuación)

31 e diciembre de 2017

	Edificios	*Equipo de Oficina*	*Equipo de Transporte*	*Equipo para Arrendar*	*Otros Equipos y Herramientas*	*Total*
Al 1 de enero de 2017	B/. 7,252	B/. 196,876	B/. 394,269	B/. 24,253,938	B/. 216,827	B/. 25,069,161
Adiciones	73,272	125,690	216,226	9,967,219	59,748	10,442,155
Retiro, neto	-	-	(17,625)	(142,587)	-	(160,212)
Depreciación	(16,108)	(109,865)	(208,229)	(7,187,295)	(83,965)	(7,605,462)
Al 31 de diciembre de 2017	B/. 64,416	B/. 212,701	B/. 384,641	B/. 26,891,275	B/. 192,611	B/. 27,745,643
Al 1 de enero de 2017	B/. 11,981	B/. 621,344	B/. 832,007	B/. 49,372,658	B/. 494,480	B/. 51,332,469
Depreciación acumulada	(4,729)	(424,468)	(437,738)	(25,118,720)	(277,653)	(26,263,308)
Valor neto	B/. 7,252	B/. 196,876	B/. 394,269	B/. 24,253,938	B/. 216,827	B/. 25,069,161
Al 31 de diciembre de 2017	B/. 85,253	B/. 747,034	B/. 1,030,608	B/. 59,197,290	B/. 554,228	B/. 61,614,414
Depreciación acumulada	(20,837)	(534,333)	(645,967)	(32,303,977)	(363,656)	(33,868,770)
Valor neto	B/. 64,416	B/. 212,701	B/. 384,641	B/. 26,893,313	B/. 190,572	B/. 27,745,643

10. Cuentas por Pagar Proveedores

	30 de septiembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Proveedores del exterior	B/. 594,402	B/. 36,985
Proveedores nacionales	517,110	931,838
	B/. 1,111,512	B/. 968,823

Los plazos de vencimiento de las cuentas por pagar a proveedores se extienden desde 30 hasta 90 días contados a partir de la fecha de emisión de los respectivos documentos o facturas, algunas están sujetas a descuento por pronto pago, no generan intereses y son pagaderas en la moneda funcional de los estados financieros.

11. Préstamos y Arrendamientos Financieros por Pagar

	Tasa de interes	*Vencimiento*	30 de Septiembre de 2018	31 de Diciembre de 2017
Préstamos				
Capital Bank, Inc	4.5%	*Diciembre 2018*	B/. 1,500,000	B/. 1,500,000
Banco General, S. A.	3.50%	*Julio 2018*	-	1,000,000
			B/. 1,500,000	B/. 2,500,000
Lineas de crédito				
Banco General, S. A.	5% - 6.25%	*Noviembre 2022*	4,987,282	3,578,019
BCT- Bank International, S. A.	6.50%	*Agosto 2019*	1,239,313	107,447
BCT- Bank International, S. A.	6.25%-8.00%	*Agosto 2019*	1,238,457	1,589,799
			7,465,052	5,275,265
			8,965,052	7,775,265
Corto plazo			(2,252,094)	(1,838,239)
Largo plazo			B/. 6,712,958	B/. 5,937,026

11. Préstamos y Arrendamientos Financieros por Pagar (continuación)

	Tasa de interes	*Vencimiento*	30 de Septiembre de 2018	31 de Diciembre de 2017
Arrendamiento financiero				
Metroleasing, S. A.	6.00% - 6.5%	*Septiembre 2021*	B/. 1,589,986	B/. 2,266,337
Multileasing Financiero, S. A.	5.5% - 6.25%	*Diciembre 2021*	2,009,501	2,786,143
Caterpillar Credito, S. A. de C. V.	5.5%	*Septiembre 2020*	1,300,300	1,827,067
Capital Bank, S.A.	6.0%	*Septiembre 2023*	159,199	-
Banistmo Leasing, S. A.	5.50%	*Octubre 2021*	704,300	881,138
			5,763,286	7,760,685
Corto plazo			(2,946,061)	(2,944,065)
Largo plazo			B/. 2,817,225	B/. 4,816,620

Los pagos mínimos futuros de las obligaciones bajo arrendamiento financiero son los siguientes:

Los préstamos por pagar por B/.2,500,000 al 31 de marzo de 2018 estan garantizados por depósitos a plazo de accionistas y devengan un interés anual entre 3.50% y 4.50%, adicional existen equipos para arrendar que se encuentran garantizando estos préstamos.

La Compañía mantiene líneas de crédito aprobadas para capital de trabajo por B/.8,600,000 al 30 de septiembre de 2018, B/.6,500,000 con el Banco General y B/.1,500,000 con BCT-Bank International, S. A. y B/.600,000 con The Bank of Nova Scotia (Panamá) de los cuales al cierre del período, se han utilizado B/.6,226,595.

E.F.

12. Bonos Corporativos y Bonos Subordinados Emitidos por Pagar

La empresa obtuvo autorizacion para la Emisión Pública de un Programa Rotativo de Bonos Corporativos y Bonos Subordinados no acumulativos, mediante Resolución No. SMV 128-17 del 17 de marzo de 2017 hasta sesenta millones de dólares (US$60,000,000). Esta emisión se encuentra listada en la Bolsa de Valores de Panamá.

Terminos y condiciones de la series A, B, C y D de bonos corporativos:

Serie:	A
Fecha de emisión:	3 de mayo de 2017
Plazo de vencimiento:	4 años desde la fecha de emisión (3 de mayo de 2021)
Monto de la emisión:	Cinco millones de dólares US$5,000,000 a ser ofrecidos en multiplos de US$1,000
Tasa de interés:	LIBOR 3 meses + 3.50% con un mínimo de 5.50%
Fechas de pago de capital e interés:	Los pagos a capital e 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
Plazo de vencimiento:	5 años desde la fecha de emisión (3 de mayo de 2022)
Monto de la emisión:	Un millón de dólares US$1,000,000 a ser ofrecidos en multiplos de US$1,000
Tasa de interés:	LIBOR 3 meses + 4.0% con un mínimo de 6%
Fechas de pago de capital e interés:	Los pagos a capital e 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

e.F.

12. Bonos Corporativos y Bonos Subordinados Emitidos por Pagar (continuación)

Serie:	C
Fecha de emisión:	3 de mayo de 2017
Plazo de vencimiento:	3 años desde la fecha de emisión (3 de mayo de 2020)
Monto de la emisión:	Dos millones de dolares US$2,000,000 a ser ofrecidos en multiplos de US$1,000
Tasa de interés:	LIBOR 3 meses + 4.0% con un mínimo de 6%
Fechas de pago 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 solo pago a capital en su fecha de vencimiento.
Serie:	D
Fecha de emisión:	17 de julio de 2017
Plazo de vencimiento:	4 años desde la fecha de emisión (17 de julio de 2021)
Monto de la emisión:	Tres millones de dólares US$3,000,000 a ser ofrecidos en multiplos de US$1,000
Tasa de interés:	LIBOR 3 meses + 3.5% con un mínimo de 5.50%
Fechas de pago de capital e 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

Terminos y condiciones de la series E de bonos subordinados no acumulativos:

Serie:	E
Fecha de emisión:	17 de julio de 2017
Subordinación:	Estos bonos no se emitirán bajo un programa rotativo, razón por la cual, una vez redimidos, o en la media que el emisor vaya reduciendo el saldo a capital, no se podrá emitir ni ofrecer nuevos bonos.
Plazo de vencimiento:	50 años desde la fecha de emisión (17 de julio de 2067)

12. Bonos Corporativos y Bonos Subordinados Emitidos por Pagar (continuación)

Monto de la emision:	Tres millones de dólares US$3,000,000 a ser ofrecidos en multiplos de US$1,000
Tasa de interés:	LIBOR 3 meses + 5% con un mínimo de 8%
Fechas de pago 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 muestran los saldos por pagar de cada emisión:

	Tasa de interes	*Vencimiento*	30 de Septiembre de 2018	31 de Diciembre de 2017
Bonos Corporativos emitidos por pagar				
Serie A	5.50%	*Mayo 2021*	B/. 3,473,217	B/. 4,285,714
Serie B	6.00%	*Mayo 2022*	770,982	892,857
Serie C	6.00%	*Mayo 2020*	2,000,000	2,000,000
Serie D	5.50%	*Julio 2021*	2,217,527	2,705,027
			B/. 8,461,727	B/. 9,883,598
Corto plazo			(1,895,833)	(1,895,833)
Largo plazo			B/. 6,565,893	B/. 7,987,766
Bonos Subordinados emitidos por pagar				
Serie E	8.00%	*Julio 2067*	3,000,000	3,000,000
			B/. 3,000,000	B/. 3,000,000

Covenants
Entre las restricciones mas importantes y condiciones financieras de los bonos estan:

a) Mantener una razón corriente igual o mayor a 1.00.
b) Mantener una relación EBITDA/Servicio de la Deuda igual o mayor a 1.00.
c) Mantener una razón de 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 y en adelante.

E.F.

12. Bonos Corporativos y Bonos Subordinados Emitidos por Pagar (continuación)

d) No disolverse

e) No reducir su capital social autorizado

f) No efectuar cambios sutanciales 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 totoal o saldo a capital de los Bonos Rotativos emitidos y en circulación. Queda entendido que cualquier cambio en la composición accinaria derivado de planes de sucesión patrimonial de los tenedores de las acciones comunes a la fecha del presesnte prospecto informativo se realizara sin necesidad de solicitar el voto favorable de Tenedores que representen al mesnos 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 en incumplimiento, o que dicho pago de dividendos lo hara incumplir, con la restricciones financieras esstipualadas en el presente Prospecto Informativo.

Al 30 de junio 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 consititución de un Fideicomiso de Garantía a ser administrado por The Bank of Nova Scotia (Panama) en calidad de Fiduciario.

13. Impuesto sobre la Renta

Mediante la Gaceta Oficial No.26489-A se publica la Ley No.8 de 15 de marzo de 2010, se reformó el régimen fiscal vigente en la República de Panamá. Entre los principales cambios están:

- Se redujo la tasa del impuesto sobre la renta a partir del período fiscal 2010, excepto para compañías y sus subsidiarias dedicadas a ciertos tipos de negocios entre los que se incluyen las telecomunicaciones, las cuales reducirán su tasa de impuesto sobre la renta a 25% del 2014 en adelante.

- Modificación de la base de aplicación para los contribuyentes a los cuales se aplique el Cálculo Alternativo del Impuesto sobre la Renta (CAIR) y lo sustituye con otra 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%).

La conciliación entre la tasa de impuesto sobre la renta y la tasa efectiva según los estados financieros de la Compañía se presenta a continuación:

Método Tradicional

	30 de septiembre de **2018**	30 de septiembre de 2017
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	**B/. 681,665**	B/. 1,385,971
Mas gastos no deducibles	-	-
Menos ingresos no gravables	-	-
Utilidad gravable	**681,665**	1,385,971
Impuesto sobre la renta corriente a la tasa de	**B/. 174,164**	B/. 346,493

13. Impuesto sobre la Renta (continuación)

De acuerdo a las regulaciones fiscales vigentes, las declaraciones del impuesto sobre la renta de las Compañías pueden estar sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales hasta por los últimos tres años incluyendo el año terminado el 31 de diciembre de 2017.

Precio de Transferencia

La Ley 33 de 30 de junio de 2010, modificada por la Ley 52 de 28 agosto de 2012, adicionó el capítulo IX al título I del libro cuarto del Código Fiscal, denominado normas de adecuaciones a los tratados o convenios para evitar la doble tributación internacional, estableciendo el régimen de

E.F.

precios de transferencias aplicable a los contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas residentes en el extranjero. Estos contribuyentes deben determinar sus ingresos, costos y deducciones para fines fiscales en sus declaraciones de rentas, con base en el precio o monto que habrían partes independientes bajo circunstancias similares en condiciones de libe competencia, utilizando los métodos establecidos en la referida Ley 33. Esta Ley establece la obligación de presentar una declaración informativa de operaciones con partes relacionadas (informe 930 implementando por la DGI) dentro de los seis meses siguientes al cierre del ejercicio fiscal correspondiente, así como de contar, al momento de la presentación del informe 930 con el estudio de precios de transferencia que soporte lo declaro mediante el informe 930. Este estudio deberá ser entregado a requerimiento de la DGI, dentro de un plazo de 45 días contados a partir de la notificación del requerimiento.

La no presentación de la declaración informativa dará lugar a la aplicación de una multa equivalente al uno por ciento (1%) del valor total de las operaciones llevadas a cabo con partes relacionadas en el extranjero.

14. Venta de Equipos, Repuestos y Servicios

	30 de Septiembre de	
	2018	2017
Venta de equipo	**B/. 1,104,169**	B/. 1,089,186
Venta de repuestos	**655,663**	677,602
Servicios	**645,973**	681,192
	B/. 2,405,805	B/. 2,447,980

C.F.

15. Costos de Ventas

	30 de septiembre de 2018	30 de septiembre de 2017
Depreciación	B/. **6,067,952**	B/. 4,673,542
Alquiler de equipo	**2,443,805**	3,049,371
Costo de ventas de equipos, repuestos y ser	**(227,282)**	(39,782)
Salarios	**99,990**	156,331
	B/. **8,384,465**	B/. 7,839,462

16. Gastos Generales y Administrativos

	30 de Septiembre de 2018	2017
Salarios, remuneraciones y prestaciones	B/. **2,498,014**	B/. 2,209,322
Alquiler	**944,677**	905,550
Depreciación	**331,250**	286,320
Honorarios	**239,823**	253,895
Mejoras, reparaciones y mantenimiento	**196,373**	136,985
Seguridad	**198,694**	191,848
Combustible y otros gastos de transporte	**179,094**	164,523
Gastos de oficina	**169,099**	119,498
Deterioro de cuentas por cobrar	**153,736**	140,970
Viajes, hospedaje y alquiler de autos	**155,438**	222,041
Gastos adicionales de operación	**165,461**	91,078
Seguros	**99,553**	79,551
Servicios públicos	**98,522**	130,459
Gastos de bonos	**87,050**	89,344
Publicidad e investigación de mercado	**78,192**	66,472
Impuestos	**77,829**	72,669
Comunicación	**78,060**	74,400
Gastos de arrendamiento	**41,310**	65,609
Cargos bancarios	**35,377**	39,269
Atención a clientes y otros	**12,414**	35,530
Dietas	**12,000**	12,000
	B/. **5,851,965**	B/. 5,387,330

E.F.

17. Administración del Riesgo Financiero

Objetivos y políticas de la administración de riesgo financiero

Las actividades de la Compañía son expuestas a una variedad de riesgos financieros y esas actividades incluyen el análisis, la evaluación, la aceptación, y administración de un cierto grado de riesgo o una combinación de riesgos. Tomar riesgos es básico en el negocio, y los riesgos operacionales son consecuencias inevitables de estar en el negocio. El objetivo de la Compañía es, por consiguiente, lograr un balance apropiado entre el riesgo y el retorno y minimizar efectos adversos potenciales sobre la realización financiera de la Compañía.

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

La administración del riesgo es realizada por la Administración bajo las políticas aprobadas por la Junta Directiva. La Administración identifica, evalúa, da cobertura, monitorea y administra los riesgos financieros relacionados a las operaciones de la Compañía.

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar como consecuencia de variaciones en los precios de mercado. El riesgo de mercado comprende tres tipos de riesgo: el riesgo de tipo de cambio, el riesgo de tasa de interés y otros riesgos de precio.

Riesgo de crédito

La Compañía está expuesta al riesgo de crédito, que es el riesgo de que una contraparte provoque una pérdida financiera para la Compañía al incumplir en la liquidación de una obligación. La Compañía cuenta con un análisis de calificación de cartera que le permite identificar los montos de posible incobrabilidad y ocasionar una provisión con el fin de disminuir el riesgo de pérdida.

Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar como consecuencia de las variaciones en las tasas de interés de mercado. La exposición de la Compañía a dicho riesgo se refiere básicamente a las obligaciones a largo plazo con tasas de interés variables.

17. Administración del Riesgo Financiero (continuación)

La Compañía mantiene pasivos importantes, representados principalmente por préstamos y bonos, sujetos a variaciones en las tasas de interés. La Compañía administra este riesgo evaluando constantemente la evolución de las tasas de interés de mercado nacional e internacional con el fin de determinar con un buen grado de certeza los riesgos asociados al costo financiero de los pasivos y, hasta donde las circunstancias se lo permitan, minimizar los efectos de este riesgo.

Riesgo de liquidez

La Compañía monitorea el riesgo de quedarse sin fondos para hacer frente a sus obligaciones a través de la preparación de flujos de caja proyectados 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.

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	Más de 5 Años	Total
Al 30 de junio de 2018					
Préstamos por pagar	B/. -	B/. 2,252,094	B/. 6,712,958	B/. -	B/. 8,965,052
Arrendamientos financieros	-	2,946,061	2,817,225	-	5,763,286
Bonos por pagar	-	1,895,833	6,565,893	-	8,461,726
Bonos subordinados por pagar	-	-	-	3,000,000	3,000,000
Cuentas por pagar proveedores	1,111,512	-	-	-	1,111,512
Pasivos acumulados por pagar	251,801	-	-	-	251,801
	B/. 1,363,313	B/. 7,093,988	B/. 16,096,076	B/. 3,000,000	B/. 27,553,377
Al 31 de diciembre de 2017					
Préstamos por pagar	B/. -	B/. 1,838,239	B/. 5,937,026	B/. -	B/. 7,775,265
Arrendamientos 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	968,823	-	-	-	968,823
Pasivos acumulados por pagar	247,158	-	-	-	247,158
	B/. 1,215,981	B/. 6,678,137	B/. 18,741,412	B/. 3,000,000	B/. 29,635,530

17. Administración del Riesgo Financiero (continuación)

Administración del capital

El objetivo de la política del capital de la Compañía es mantener una estructura financiera saludable que minimice los riesgos para los acreedores y maximice el rendimiento para los accionistas.

18. 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 principalmente con vencimientos a corto plazo, la Administración considera que sus valores en libros se aproximan a sus valores razonables.

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

La Compañía 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 para 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 activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.

Nivel 3: Técnicas que utilizan insumos que tienen 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 e involucra aspectos inciertos y 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.

E.F.

OTRAS INFORMACION FINANCIERAS

E.F.

Power Gen, S. A. y Subsidiaria
Estado Consolidado de Situación Financiera
Al 30 de septiembre de 2018
(Cifras expresadas en B/. balboas)

		Eliminaciones				
	Total	*Débito*	*Crédito*	*Sub-total*	*Power Gen, S. A.*	*Renta Unida de Costa Rica*
ACTIVOS						
Activos Circulantes						
Efectivo	B/. 1,154,358	B/. -	B/. -	B/. 1,154,358	B/. 995,147	B/. 159,211
Cuentas por cobrar, neto	5,992,552	-	-	5,992,552	4,999,558	992,994
Inversion	100,000		-	100,000	100,000	-
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	167,703	-	2,228,256	2,395,959	2,395,959	-
Inventarios	3,962,239	-	-	3,962,239	3,932,788	29,451
Gastos e impuestos pagados por anticipados	328,733	-	-	328,733	321,592	7,141
	11,705,583	-	2,228,256	13,933,839	12,745,042	1,188,797
Activos No Circulantes						
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto	27,054,264	-	-	27,054,264	22,389,054	4,665,210
Otros activos	373,039	-	-	373,039	363,450	9,589
	27,427,303	-	-	27,427,303	22,752,504	4,674,799
TOTAL ACTIVOS	B/. 39,132,887	B/. -	B/. 2,228,256	B/. 41,361,143	B/. 35,497,546	B/. 5,863,596
PASIVOS Y PATRIMONIO DE ACCIONISTAS						
Pasivos						
Pasivos Circulantes						
Cuentas por pagar proveedores	B/. 1,111,512	B/. -	B/. -	1,111,512	B/. 885,794	B/. 225,718
Otras cuentas por pagar	251,801	-	-	251,801	152,225	99,576
Préstamos por pagar	2,252,094	-	-	2,252,094	2,252,094	-
Arrendamiento financiero	2,946,061	-	-	2,946,061	2,946,061	-
Bonos emitidos por pagar	1,895,833	-	-	1,895,833	1,895,833	-
	8,457,301	-	-	8,457,301	8,132,007	325,294
Pasivos No Circulantes						
Préstamos por pagar	6,712,958	-	-	6,712,958	5,474,501	1,238,457
Arrendamiento financiero	2,817,225	-	-	2,817,225	2,817,225	-
Bonos emitidos por pagar	6,565,893			6,565,893	6,565,893	-
Bonos subordinados emitidos por pagar	3,000,000			3,000,000	3,000,000	-
Cuenta por pagar relacionada	2,424,444			2,424,444	498,831	1,925,613
Cuenta por pagar accionista	-	2,228,256		2,228,256	-	2,228,256
Prima de antigüedad por pagar	97,491	-	-	97,491	97,491	-
	21,618,012	2,228,256	-	23,846,268	18,453,942	5,392,326
Total Pasivos	30,075,313	2,228,256	-	32,303,569	26,585,949	5,717,620
Patrimonio de Accionistas						
Acciones comunes	2,403,504	-	-	2,403,504	2,310,000	93,504
Impuesto complementario	(206,922)	-	-	(206,922)	(206,922)	-
Utilidades no distribuidas	6,860,992	-	-	6,860,992	6,808,520	52,472
Total Patrimonio de Accionistas	9,057,574	-	-	9,057,574	8,911,598	145,976
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE ACCIONISTAS	B/. 39,132,887	B/. 2,228,256	B/. -	B/. 41,361,143	B/. 35,497,547	B/. 5,863,596

Power Gen, S. A. y Subsidiaria
Estado Combinado del Resultado Integral
Al 30 de septiembre de 2018
(Cifras expresadas en B/. balboas)

		Eliminaciones				
	Total	*Débito*	*Crédito*	*Sub-total*	*Power Gen, S. A.*	*Renta Unida de Costa Rica*
Ingresos						
Alquiler de equipos	B/. 13,514,560	B/. -	B/. -	B/. 13,514,560	B/. 12,660,544	B/. 854,016
Ventas de equipos, repuestos y servicios	2,405,805	-	-	2,405,805	2,405,805	-
Total ingresos	15,920,365	-	-	15,920,365	15,066,349	854,016
Costo y gastos						
Costo de ventas	8,384,465	-	-	8,384,465	7,921,175	463,290
Gastos generales y administrativos	5,851,965	-	-	5,851,965	5,599,955	252,010
Total costos y gastos	14,236,430	-	-	14,236,430	13,521,130	715,300
Utilidad (perdida) en operaciones	1,683,935	-	-	1,683,935	1,545,219	138,716
Otros ingresos:						
Otros ingresos	325,879	-	-	325,879	325,145	734
Costos financieros	(1,320,935)	-	-	(1,320,935)	(1,263,659)	(57,276)
Diferencial cambiario	(7,214)	-	-	(7,214)	-	(7,214)
	(1,002,270)	-	-	(1,002,270)	(938,514)	(63,756)
Utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la renta	681,665	-	-	681,665	606,705	74,960
Impuesto sobre la renta	174,164	-	-	174,164	151,676	22,488
Utilidad (pérdida) neta	B/. 507,501	B/. -	B/. -	B/. 507,501	B/. 455,029	B/. 52,472

COMBINACIÓN DE LAS UTILIDADES NO DISTRIBUIDAS
Al 30 de septiembre de 2018

		Eliminaciones				
	Total	*Débito*	*Crédito*	*Subtotal*	*Power Gen, S. A.*	*Renta Unida de Costa Rica*
Saldo al inicio del año	B/. 6,353,491	B/. -	B/. -	B/. 6,353,491	B/. 6,353,491	B/. -
Utilidad neta	507,501	-	-	507,501	455,029	52,472
Saldo al final del año	B/. 6,860,992	B/. -	B/. -	B/. 6,860,992	B/. 6,808,520	B/. 52,472

The Bank of Nova Scotia (Panama) S.A.
Torres de las Américas, Torre A, Piso 6
Apartado 0832-02231
Panamá, República de Panamá

Tel. (507) 282-7900
Fax. (507) 282-7901

Scotia Private Client Group

Panamá, 17 de octubre de 2018

Señores
POWER GEN, S.A.
Vía Panamericana, Sector Las Mañanitas, Edificio Power Gen
Panamá, República de Panamá

Atención José M. Baeza / Eugenio Rodríguez

Estimados Señores:

Por este medio, nos permitimos adjuntar Certificación Trimestral del Fiduciario al 30 de septiembre de 2018, dirigida a la Superintendencia del Mercado de Valores, la cual debe acompañar al Informe de Actualización Trimestral (IN-T).

Sin más por el momento, nos despedimos de ustedes,

Muy atentamente,

THE BANK OF NOVA SCOTIA (PANAMA), S.A.

Christy López
CL/ec

Edgar Coronado

E.F.

The Bank of Nova Scotia (Panama) S.A.
Torres de las Américas, Torre A, Piso 6
Apartado 0832-02231
Panamá, República de Panamá

Tel. (507) 282-7900
Fax. (507) 282-7901

Scotia Private Client Group

Panamá, 15 de octubre de 2018

Señores
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
Edificio Global Plaza, Piso No. 8,
Calle 50
Ciudad

Atención: Lic. Elena M. Martín Baíz
Directora Nacional de Mercado de Valores e Intermediarios

REF.: CERTIFICACIÓN TRIMESTRAL DEL FIDUCIARIO - POWER GEN, S.A.

Estimados señores:

Por este medio, **THE BANK OF NOVA SCOTIA (PANAMA), S.A.**, actuando en su condición de Fiduciario del Fideicomiso de Garantía para el Programa Rotativo de Bonos Corporativos y Bonos Subordinados no Acumulativos de Power Gen, S.A., registrado según Resolución No. SMV - 128-17 de 17 de marzo de 2017, CERTIFICA la siguiente información, al 30 de septiembre de 2018:

(a) Saldo en circulación de la emisión: USD11,461,726.10, de los cuales USD3,000,000.00 (Serie E), corresponden a bonos subordinados no acumulativos.

(b) El Patrimonio Administrado está conformado por los bienes y/o derechos indicados a continuación, los cuales se encuentra debidamente transferidos al Fideicomiso:

i. Activos financieros por un total de USD1,029.52, representados por el saldo de la Cuenta Fiduciaria.

ii. Otros bienes y/o derechos:
- Primera hipoteca sobre bienes muebles del emisor constituída a favor del Fiduciario, hasta por la suma de USD11,582,575.00.

- 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.

E.F.

The Bank of Nova Scotia (Panama) S.A.
Torres de las Américas, Torre A, Piso 6
Apartado 0832-02231
Panamá, República de Panamá

Tel. (507) 282-7900
Fax. (507) 282-7901

Scotia Private Client Group*

(c) Los bienes y derechos anteriormente descritos, garantizan las siguientes series de los bonos corporativos.

Serie	Monto en Circulación
A	USD3,473,216.00
B	770,982.10
C	2,000,000.00
D	2,217,528.00
	USD8,461,726.10

(d) Debido a la diversidad de los bienes y/o derechos que conforman el patrimonio del fideicomiso, no se considera que exista una concentración de bienes fideicomitidos.

(e) La Cobertura de Garantía descrita en el prospecto informativo de la emisión, indica que la primera hipoteca de bienes muebles del emisor debe representar al menos 125% del saldo insoluto de los Bonos Corporativos en circulación. La hipoteca actual representa 137% del saldo insoluto de los Bonos Corporativos. El ratio que resulta de dividir el total del patrimonio administrado entre el monto en circulación de los Bonos Corporativos, es de 1.37:

Activos	**Monto**
Cuenta Fiduciaria	1,029.52
Bienes Hipotecados	11,582,575.00
	11,583,604.52
Total de Activos Fideicomitidos	11,583,604.52
Saldo en Circulación de las Series de Bonos Corporativos	8,461,726.10
Ratio	**1.37**

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 15 de octubre de 2018.

THE BANK OF NOVA SCOTIA (PANAMA), S.A., en calidad de Fiduciario

Christy López
CL/ec

Edgar Coronado

E.F.