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 2020, 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 Margarita Salazar de Bolaños, secretaria titular de la Sociedad, actuó como secretaria 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 2019 (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

Margarita Salazar de Bolaños
Secretaria de la Reunión

Yo, Margarita Salazar de Bolaños, actuando en mi condición de Secretaria 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 2020.

Margarita Salazar de Bolaños
Secretaria de la Reunión

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 2019

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 líneas 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 del mes 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

	Edificio	Equipo de Oficina	Equipo de Transporte	Equipo para Arrendar	Otros Equipos y Herramientas	Total
Costo						
Al 1 de enero de 2018	-	737,147	1,030,608	55,014,360	538,292	57,320,407
Aumentos	92,352	102,821	264,764	9,967,753	98,946	10,526,636
Descartes	-	-	(13,131)	(1,069,311)	- 637.00	(1,083,079)
Al 31 de diciembre de 2018	92,352	839,968	1,282,241	63,912,802	636,601	66,763,964
Aumentos	44,153	16,346	21,098	1,511,874	19,749	1,613,220
Descartes	-	(387)	-	(758,731)	21,271	(737,847)
Al 31 de diciembre de 2019	B/. 136,505	B/. 855,927	B/. 1,303,339	B/. 64,665,945	B/. 677,621	B/. 67,639,337
Depreciación y amortización acumulada						
Al 1 de enero de 2018	-	(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	B/. (5,692)	B/. (657,190)	B/. (889,116)	B/. (39,216,798)	B/. (449,643)	B/. (41,218,439)
Depreciación	(10,741)	(105,625)	(185,918)	(3,108,035)	(67,470)	(3,477,789)
Al 31 de diciembre de 2019	(16,433)	(762,815)	(1,075,034)	(42,324,833)	(517,113)	(44,696,228)
Valor razonable:						
Al 31 de diciembre de 2019	B/. 120,072	B/. 93,112	B/. 228,305	B/. 22,341,112	B/. 160,508	B/. 22,943,109
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

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 2020 asciende a US$23,322 millones, para el 2020 se calcula un crecimiento económico de 4.2%, mayor que en el 2019 que fue de 3.% antes del COVID-19

La situación actual con el COVID-19, va a incidir en los índices de empleo de la República de Panamá, aumentando la tasa de desempleo de 7.1% a 20%.

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:

- Cuarto puente sobre el canal: US$288.7 millones
- Ensanche de la Carretera Arraijan-Panama
- Linea 3 del Metro de Panama
- Corredor de las Playas
- Construccion de nuevas Potabilizadoras

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 2019, el Emisor mantenía activos circulantes por US$10,485,213 compuestos de la siguiente manera:

ACTIVOS	**2019**	
Activos corrientes		
Efectivo y equivalente de efectivo	B/. 1,364,901	13%
Cuentas por cobrar, netas	4,157,545	40%
Inventarios, neto	3,974,495	38%
Gastos e impuestos pagados por anticipado	988,272	9%
Total de activos corrientes	10,485,213	100%

Durante los 12 meses que culminaron el 31 de diciembre de 2019, el efectivo neto proveniente de actividades de operación y financiamiento fue US$5,350,426 y (US$3,887,086), respectivamente, mientras que el efectivo neto utilizado en las actividades de inversión totalizó -US$1,613,220. La cuenta de efectivo disminuyó en US$149,880 respecto al balance al 31 de diciembre de 2018. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la cuenta de efectivo y equivalentes de efectivo alcanzó US$1,364,901 y US$1,514,781, 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 1.48 veces al 31 de diciembre de 2019. La razón de capital de trabajo, medida como activos circulantes menos pasivos circulantes, fue US$3,424,002 al 31 de diciembre de 2019.

Cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2019

	2019		2018	
Cuetas por cobrar comerciales	4,250,924	102%	5,544,108	101%
Menos: Provisión para posibles cuentas incobrables NIIF 9	(290,635)	-7%	(146,969)	-3%
Sub total	3,960,289	95%	5,397,139	98%
Cuentas por cobrar empleados	28,267	1%	16,380	0%
Cuentas por cobrar otros	168,989	4%	98,164	2%
	197,256	5%	114,544	2%
Total	4,157,545	100%	5,511,683	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:

	2019	2018
Saldo al inicio del año	146,969	249,943
Cambios de adopcion de NIIF9	-	146,969
Aumento en la provision cargada a gasto	232,647	198,553
Menos: Cuentas por cobrar cargadas a provision	- 88,981	(448,496)
Saldo al final del año	290,635	146,969

Un análisis de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se presenta a continuación:

	2019		2018	
De 1 a 30 días	1,211,726	29%	3,181,755	57%
De 31 a 60 días	344,899	8%	263,167	5%
De 61 a 90 días	348,675	8%	195,435	4%
Más de 91 días	2,345,624	55%	1,903,751	34%
	4,250,924	100%	5,544,108	100%

Las cuentas por cobrar a más de 91 días representan un porcentaje de 55% al 31 de diciembre de 2019. 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. 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 2019 la relación entre los pasivos totales y total de activos es de 75%.

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 2019 y 2018, respectivamente. Las utilidades retenidas representaron el 75.4% y 75.5% del patrimonio total al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente. El patrimonio de los accionistas descendió de US$8,476,347 a US$8,583,263 del 31 de diciembre de 2019 al 31 de diciembre de 2018.

Resultado de operaciones.

Durante los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2019, el Emisor devengó ingresos por US$15,580,322, lo que representa una disminucion de US$6,820,378 en comparación a los ingresos devengados durante el período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2018.

	2019	2018
Ingresos		
Alquiler de equipos	11,635,391	18,973,525
Ventas de equipos, respuestos y servicios	3,406,111	2,852,699
Otros ingresos	538,820	574,476
Total de ingresos	15,580,322	22,400,700

Durante los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2019, el Emisor registró una perdida neta de US$88,611 y una utilidad neta en el 2018 de US$423,404, lo que representa márgenes netos de -0.57% (diciembre 2019) y 1.89% (diciembre 2018).

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

	2019		2018	
Total de ingresos	15,580,322	100%	22,400,700	100%
Costos de ventas	6,325,295	41%	11,298,634	50%
Gastos generales y administrativos	7,632,373	49%	8,670,997	39%
Costos financieros	1,711,265	11%	1,855,113	8%
Total de costos y gastos	15,668,933	101%	21,824,744	97%
Utilidad o (perdida) antes de impuesto sobre la renta	(88,611)	-1%	575,956	3%
Impuesto sobre la renta	-	0%	- 152,552	-1%
Utilidad o (perdida) neta	**(88,611)**	-1%	**423,404**	2%

El margen bruto del Emisor se mantuvo estable de 56% en el año 2019 a 47% en el año 2018. Esto se debe a un mejor control de los costos y gastos.

Activos

Los activos al 31 de diciembre de 2019 suman US$33,901,615 en comparación a los registrados al 31 de diciembre de 2018 (US$37,736,242). El principal componente de los activos, son los

activos productivos netos, los cuales representaron 68% (diciembre 2019) y 68% (diciembre 2018) del total de activos.

Pasivos

El pasivo circulante al 31 de diciembre de 2019 ascendió a US$7,061,211 (US$9,420,184 al 31 de diciembre de 2018) y estaba compuesto de la siguiente manera:

Pasivos corrientes		**2019**	
Obligaciones financieras	B/.	2,416,151	34%
Arrendamientos financieros		1,226,606	17%
Cuentas por pagar		409,425	6%
Bonos corporativos		2,595,833	37%
Gastos e impuestos acumulados por pagar		413,196	6%
Total de pasivos corrientes		7,061,211	100%

El Pasivo no circulante al 31 de diciembre de 2019 ascendió a US$18.364,057 (US$19,732,794 al 31 de diciembre de 2018) y estaba compuesto de la siguiente manera:

Pasivos no corrientes	**2019**	
Obligaciones financieras	2,684,601	15%
Arrendamientos financieros	951,516	5%
Bonos corporativos	1,495,213	8%
Bonos subordinados	13,000,000	71%
Prima de antigüedad e indemnización	62,825	0%
Cuentas por pagar entre partes relacionadas	169,902	1%
Total de pasivos no corrientes	18,364,057	100%

Patrimonio

El Patrimonio del Emisor al 31 de diciembre de 2019 fue US$8,476,347, de los cuales US$2,310,000 corresponden a capital pagado en acciones, -US$225,228 a impuesto complementario y US$6,391,575 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 Tesorero

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.

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.

Margarita Salazar de Bolaños – Director y Secretaria

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.

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.

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 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 2018 y 2019:

Compensación de Directores y Ejecutivos Principales

2018	2019
US$557,155	US$416,598

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
2015	139	163
2016	163	157
2017	157	188
2018	188	184
2019	184	155

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 2019 y 2018:

	2019	2018
Transporte Power Gen, S.A	72,884	-
Macri S.A	70,086	1,169
Gonzalez Traiding	27,688	6,327
Coleman Engineering, S.A	15,000	-
Amacol S.A	8,764	-
Deming Investment	8,637	-
Free Style investment	2,337	1,169
Caribbean Capital Investment	2,028	1,169
Renta Depot. Inc.	2,000	8,464
	209,424	18,298
Cuentas por pagar		
Macri S.A	169,902	1,484,080

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 2019 y 2018, 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 2019 y 31 de diciembre de 2018:

Pasivos corrientes	**Al 31/12/2019**	**Al 31/12/2018**
Obligaciones financieras	B/. 2,416,151	B/. 3,715,386
Arrendamientos financieros	1,226,606	2,942,504
Cuentas por pagar	409,425	440,142
Bonos corporativos	2,595,833	1,895,833
Gastos e impuestos acumulados por pagar	413,196	426,319
Total de pasivos corrientes	7,061,211	9,420,184
Pasivos no corrientes		
Obligaciones financieras	2,684,601	6,189,590
Arrendamientos financieros	951,516	2,898,147
Bonos corporativos	1,495,213	6,091,935
Bonos subordinados	13,000,000	3,000,000
Prima de antigüedad e indemnización	62,825	69,042
Cuentas por pagar entre partes relacionadas	169,902	1,484,080
Total de pasivos no corrientes	18,364,057	19,732,794
Total de pasivos	25,425,268	29,152,978
Contingencias		
Patrimonio		
Capital en acciones	2,310,000	2,310,000
Utilidades no distribuidas	6,391,575	6,480,186
Impuesto complementario	(225,228)	(206,922)
Total de patrimonio	8,476,347	8,583,264
Total de pasivos y patrimonio	B/. 33,901,615	B/. 37,736,242
Relacion Pasivos Totales/Capital Pagado	11.01	12.62
Relacion Pasivos Totales/Patrimonio Total	3.00	3.40

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:

Lineas de credito	**Tasa**	**Vencimiento**	**31/12/2019**
BCT Bank International, S.A.	6.25%	13/04/2023	925,484
BCT Bank International, S.A.	7.50%	01/11/2021	745,447
Global Bank Corporation	5.39%	20/01/2025	1,929,821
			3,600,752
Prestamos	**Tasa**	**Vencimiento**	**31/12/2019**
Capital Bank	5.50%	15/06/2020	1,500,000
			1,500,000
Arrendamientos financieros	**Tasa**	**Vencimiento**	**31/12/2019**
Metroleasing, S.A.	6%	Sep. 2021	1,397,007
Multileasing Financiero, S.A.	5.50%	Dic. 2021	654,892
Capital Leasing, S.A.	6%	Oct. 2023	126,223
			2,178,122
Total			**7,278,874**

Los préstamos y arrendamientos por pagar por US$7,278,874 al 31 de diciembre de 2019 que mantiene el Emisor devengan interés anual entre 5.0% y 7.5%.

El Emisor mantiene líneas de crédito aprobadas para capital de trabajo por US$4,500,000 al 31 de diciembre de 2019, de los cuales al cierre del año 2019 han utilizado US$3,600,752.

El Emisor también mantiene líneas de crédito aprobadas para arrendamiento financiero por US$8,000,000 al 31 de diciembre de 2019, de los cuales se han utilizado al mismo período US$2,178,122.

Los intereses por el año terminado el 31 de diciembre de 2019 fueron de US$824,730 (2018: US$1,073,647).

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	Fecha de Vencimiento	2019	2018
Serie A	5.000%	Mayo 2021	2,119,047	3,202,383
Serie B	6.000%	Mayo 2022	566,967	730,357
Serie C	6.000%	Mayo 2020	0	2,000,000
Serie D	5.500%	Julio 2021	1,405,032	2,055,028
Total			4,091,046	7,987,768

Bonos subordinados emitidos por pagar	Tasa de Interes	Fecha de Vencimiento	2019	2018
Serie E	8.000%	Julio 2067	B/. 3,000,000	B/. 3,000,000
Serie F	8.000%	Octubre 2069	10,000,000	10,000,000
			B/. 13,000,000	B/. 13,000,000

Los intereses pagados sobre las emisiones de bonos al 31 de diciembre de 2019 fueron de US$886,535 (2018: US$781,466).

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 2019, el total del patrimonio de los accionistas del Emisor es de US$8,476,347.

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

	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.**

   29 de mayo de 2020

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.

Eugenio Rodriguez
Tesorero 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 31-12-19

23 de abril de 2020

Power Gen, S.A. y Subsidiaria

Índice para los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2019

	Páginas
Informe de los Auditores Independientes a la Junta Directiva y Accionistas de Power Gen, S.A. y Subsidiaria	1-4
Estado Consolidado de Situación Financiera	5
Estado Consolidado de Resultados Integrales	6
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio	7
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo	8
Notas a los Estados Financieros Consolidados	9-48
Anexos	
Consolidación del Estado de Situación Financiera	49
Consolidación del Estado de Resultados Integrales	50
Consolidación del Estado de Cambios en el Patrimonio	51

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

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 consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019 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 consolidados 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 2019, 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 del Grupo 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 consolidados del año actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados 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.

Nexia
Auditores
(Panamá) S.C.

Asuntos de Énfasis

Tal como se indica en la Nota 10 de los estados financieros consolidados, El Grupo durante el año 2019 mantiene transacciones sustanciales con sus partes relacionadas. Como resultado de estas relaciones, es posible que los términos y condiciones de tales transacciones y los balances con partes relacionadas pudieran tener o no un impacto significativo en los resultados de las operaciones y posiciones financieras del Grupo.

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 consolidados 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 consolidados, la Administración es responsable de la valoración de la capacidad del Grupo 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 el Grupo o de cesar sus operaciones.

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.

Nexia
Auditores
(Panamá) S.C.

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 el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.

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

- Obtenemos evidencia suficiente y apropiada en relación con la información financiera de entidades o actividades de negocio dentro del Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y ejecución de la auditoría del Grupo. Somos responsables solamente de nuestra opinión de auditoría.

Nexia
Auditores
(Panamá) S.C.

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.
23 de abril de 2020.

Power Gen, S.A. y Subsidiaria

Estado de Situación Financiera Consolidados
Al 31 de diciembre de 2019

ACTIVOS	Notas		2019		2018
Activos corrientes					
Efectivo y equivalente de efectivo	5	B/.	1,364,901	B/.	1,514,781
Cuentas por cobrar, netas	6		4,157,545		5,511,683
Inventarios	7		3,974,495		4,273,039
Gastos e impuestos pagados por anticipado	8		988,272		329,829
Total de activos corrientes			10,485,213		11,629,332
Activos no corrientes					
Propiedades, mobiliarios y equipos, neto	9		22,943,109		25,545,525
Cuentas por cobrar entre partes relacionadas	10		209,424		18,298
Otros activos	11		263,869		543,087
Total de activos no corrientes			23,416,402		26,106,910
Total de activos		B/.	33,901,615	B/.	37,736,242
PASIVOS Y PATRIMONIO					
Pasivos corrientes					
Obligaciones financieras	9, 12	B/.	2,416,151	B/.	3,715,386
Arrendamientos financieros	13		1,226,606		2,942,504
Cuentas por pagar	14		409,425		440,142
Bonos corporativos	15		2,595,833		1,895,833
Gastos e impuestos acumulados por pagar	16		413,196		426,319
Total de pasivos corrientes			7,061,211		9,420,184
Pasivos no corrientes					
Obligaciones financieras	9, 12		2,684,601		6,189,590
Arrendamientos financieros	13		951,516		2,898,147
Bonos corporativos	15		1,495,213		6,091,935
Bonos subordinados	15		13,000,000		3,000,000
Prima de antigüedad e indemnización	17		62,825		69,042
Cuentas por pagar entre partes relacionadas	10		169,902		1,484,080
Total de pasivos no corrientes			18,364,057		19,732,794
Total de pasivos			25,425,268		29,152,978
Contingencias	22				
Patrimonio					
Capital en acciones	18		2,310,000		2,310,000
Utilidades no distribuidas			6,391,575		6,480,186
Impuesto complementario			(225,228)		(206,922)
Total de patrimonio			8,476,347		8,583,264
Total de pasivos y patrimonio		B/.	33,901,615	B/.	37,736,242

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 2019

	Notas	2019	2018
Ingresos			
Alquiler de equipos		B/. 11,635,391	B/. 18,973,525
Ventas de equipos, respuestos y servicios	10	3,406,111	2,852,699
Total de ingresos		15,041,502	21,826,224
Costos de ventas	9	(6,325,295)	(11,298,634)
Utilidad bruta en ventas		8,716,207	10,527,590
Gastos generales y administrativos			
Salarios y otros beneficios a empleados	19	(3,287,920)	(3,441,424)
Alquiler	10	(1,300,623)	(1,333,542)
Depreciación y amortización	9	(384,460)	(480,012)
Honorarios profesionales		(375,249)	(345,960)
Mantenimiento y reparación		(125,647)	(249,017)
Electricidad, agua y teléfono		(256,779)	(247,267)
Impuestos		(103,733)	(108,397)
Seguro		(158,342)	(183,124)
Publicidad		(99,112)	(124,794)
Otros gastos generales administrativos	20	(1,540,508)	(2,157,460)
Total de gastos generales y administrativos		(7,632,373)	(8,670,997)
Utilidad en operaciones		1,083,834	1,856,593
Otros ingresos (gastos)			
Otros ingresos		538,820	574,476
Costos financieros		(1,711,265)	(1,855,113)
Total de otros gastos		(1,172,445)	(1,280,637)
(Pérdida) utilidad antes del impuesto sobre la renta		(88,611)	575,956
Impuesto sobre la renta	21	-	(152,552)
(Pérdida) utilidad neta		B/. (88,611)	B/. 423,404

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 2019

	Nota	Capital en acciones	Utilidades no distribuidas	Impuesto complementario	Total
Saldo al 1 de enero de 2018	18	B/. 2,310,000	B/. 6,206,522	B/. (169,959)	B/. 8,346,563
Disminución por adquisición de empresa		-	(149,740)	-	(149,740)
Utilidad neta		-	423,404	-	423,404
Impuesto complementario		-	-	(36,963)	(36,963)
Saldo al 31 de diciembre de 2018		2,310,000	6,480,186	(206,922)	8,583,264
Pérdida neta		-	(88,611)	-	(88,611)
Impuesto complementario		-	-	(18,306)	(18,306)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	18	B/. 2,310,000	B/. 6,391,575	B/. (225,228)	B/. 8,476,347

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 2019

	Notas	2019	2018
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
(Pérdida) utilidad neta		B/. (88,611)	B/. 423,404
Ajustes por:			
Provisión para posibles cuentas incobrables	6	232,647	527,821
Depreciación y amortización	9	3,477,789	8,120,032
Descarte y reclasificación de activos fijos	9	737,847	1,083,079
Provisión para prima de antigüedad e indemnización	17, 19	52,384	54,350
Resultado de las operaciones antes del movimiento en el capital de trabajo:		4,412,056	10,208,686
Cuentas por cobrar		1,121,492	431,636
Inventarios		298,544	(1,074,965)
Gastos e impuestos pagados por anticipado		(658,443)	50,460
Otros activos		279,218	(188,635)
Cuentas por pagar		(30,717)	(377,138)
Gastos e impuestos acumulados por pagar		(13,123)	187,904
Prima de antigüedad e indemnización pagada	17	(58,601)	(102,735)
Flujos de efectivo provistos por las actividades de operación		5,350,426	9,135,213
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Adquisición de propiedades, mobiliarios y equipos	9	(1,613,220)	(10,526,636)
Adquisición de empresa	9	-	(149,740)
Flujos de efectivo usados en las actividades de inversión		(1,613,220)	(10,676,376)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Producto de bonos y préstamos		11,929,821	9,061,384
Abonos a préstamos y bonos		(14,293,297)	(9,157,739)
Cuentas por cobrar entre partes relacionadas		(191,126)	906,579
Cuentas por pagar entre partes relacionadas		(1,314,178)	1,484,080
Impuesto complementario pagado		(18,306)	(36,963)
Flujos de efectivo (usados en) provistos por las actividades de financiamiento		(3,887,086)	2,257,341
(Disminución) aumento en el efectivo y equivalente de efectivo		(149,880)	716,178
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año		1,514,781	798,603
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año		B/. 1,364,901	B/. 1,514,781

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

(1) Información corporativa

Power Gen, S.A., 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.

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.

Power Gen, S. A y Renta Unida, S. A, serán referida colectivamente como el Grupo.

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

La actividad principal del Grupo 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 2019, fueron aprobados por la Administración del Grupo el 23 de abril de 2020.

(2) Declaración de cumplimiento

Los estados financieros consolidados de Power Gen, S.A. y Subsidiaria al 31 de diciembre de 2019, 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 2019, 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 2019, 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., 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 (Continuación)

(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 2019, 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 2018, se presenta para efectos comparativos con la información similar al año 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, 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.

<u>Deterioro de valor de las cuentas por cobrar comerciales, neta</u>

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.

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

(c) Inventarios

Los inventarios están conformados por equipos y repuestos, 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. Los inventarios de equipos y 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 períodos de depreciación aplicados, son revisados al cierre de cada ejercicio y si procede, ajustado de forma prospectiva.

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.

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

(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 2019, el 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.

(g) Arrendamientos financieros

El Grupo reconoce un contrato de arrendamiento cuando se transmite el derecho a controlar el uso de un activo identificado por un período de tiempo a cambio de una contraprestación, exceptuando arrendamientos a corto plazo y arrendamientos en los que el activo subyacente es de bajo valor.

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.

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

(g) Arrendamientos financieros (continuación)

Arrendamientos NIIF 16

El Grupo reconoce un contrato de arrendamiento cuando se transmite el derecho a controlar el uso de un activo identificado, por un período de tiempo, a cambio de una contraprestación, exceptuando arrendamientos a corto plazo y arrendamientos en los que el activo subyacente es de bajo valor.

Arrendatario Reconocimiento y medición

El Grupo reconocerá un **activo** en la fecha de inicio al costo y medirá el pasivo por arrendamiento al valor presente de los pagos por arrendamiento que no se hayan pagado en esa fecha. Los pagos por arrendamiento se descontarán usando la tasa de interés implícita en el arrendamiento. Posterior a su reconocimiento inicial, un arrendatario mediará su activo por derecho de uso al costo menos la depreciación acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro del valor.

El Grupo medirá un pasivo por arrendamientos:

- Incrementando el importe en libros para reflejar el interés sobre el pasivo por arrendamiento;
- Reduciendo el importe en libros para reflejar los pagos por arrendamiento realizados, y
- Midiendo nuevamente el importe en libros para reflejar las nuevas mediciones o modificaciones del arrendamiento.

Arrendador

El Grupo clasificará cada uno de sus arrendamientos como un arrendamiento operativo o un arrendamiento financiero, de conformidad si a transferido o no sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de un activo subyacente.

Reconocimiento y medición

Un arrendador reconocerá en su estado de situación financiera **los activos** que mantenga en arrendamientos financieros y los presentará **como una partida por cobrar**, por un importe igual al de la inversión neta en el arrendamiento. Posterior a su reconocimiento, un arrendador reconocerá **los ingresos financieros** a lo largo del plazo del arrendamiento, sobre una tasa de rendimiento constante sobre la inversión financiera neta que el arrendador ha realizado en el arrendamiento.

(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.

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

(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 período 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.

(k) Reconocimientos de los ingresos de contratos (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.

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.

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

(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.

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.

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

(o) Instrumentos financieros (continuación)

En el caso de aquellos préstamos cuyo vencimiento sea a corto plazo, pero cuya refinanciación a largo plazo esté asegurada a discreción del Grupo, mediante contrato de préstamos disponibles a largo plazo, se clasifican como pasivos no corrientes.

(5) Efectivo y equivalente de efectivo

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

	2019	2018
Efectivo:		
Caja menuda	B/. 17,610	B/. 27,675
Bancos:		
Cuentas corrientes:		
Banco General, S.A.	867,501	1,124,711
Global Bank S. A	172,739	-
Multibank, Inc.	55,584	45,857
BCT Bank International, S.A.	52,321	16,349
Banco Nacional de Costa Rica	52,037	61,973
Banistmo, S.A.	38,034	16,522
Banco Panamá, S.A.	28,094	21,293
Metrobank, S.A.	27,604	23,540
The Bank of Nova Scotia (Scotiabank)	21,349	33,563
Banesco, S.A.	19,217	24,784
Capital Bank, Inc.	12,659	30,019
BAC International Bank, Inc.	-	67,931
Banco Panameño de la Vivienda, S.A. (BANVIVIENDA)	-	20,455
Subtotal	1,347,139	1,486,995
Cuenta de ahorro:		
Banco Nacional de Costa Rica	152	111
Total de efectivo y equivalente de efectivo	B/. 1,364,901	B/. 1,514,781

(6) Cuentas por cobrar, netas

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

	2019	2018
Cuentas por cobrar comerciales	B/. 4,250,924	B/. 5,544,108
Menos: Provisión para posibles cuentas incobrables NIIF 9	(290,635)	(146,969)
Subtotal	3,960,289	5,397,139
Empleados	28,267	16,380
Otros	168,989	98,164
Total	B/. 4,157,545	B/. 5,511,683

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/. 1,211,726	B/. 3,181,755
De 31 a 60 días	344,899	263,167
De 61 a 90 días	348,675	195,435
Más de 91 días	2,345,624	1,903,751
Total	B/. 4,250,924	B/. 5,544,108

A la fecha de emisión de este informe se ha cobrado B/.1,232,537 del saldo al 31 de diciembre de 2019.

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/. 146,969	B/. 249,943
Cambios de adopción de NIIF 9	-	146,969
Aumento en la provisión cargada a gasto	232,647	527,821
Menos: Cuentas por cobrar cargadas a la provisión	(88,981)	(77,764)
Saldo al final del año	B/. 290,635	B/. 146,969

(7) Inventarios

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

	2019	2018
Repuestos	B/. 2,722,136	B/. 2,259,260
Equipos	1,199,277	1,926,744
Ordenes en proceso	53,082	87,035
Total	B/. 3,974,495	B/. 4,273,039

(8) Gastos e impuestos pagados por anticipado

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

	2019	2018
Impuestos pagados por anticipado	B/. 888,719	B/. 155,463
Gastos pagados por anticipado	99,553	174,366
Total	B/. 988,272	B/. 329,829

(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 2018	B/. -	B/. 737,147	B/. 1,030,608	B/. 55,014,360	B/. 538,292	B/. 57,320,407
Adquisiciones	92,352	102,821	264,764	9,967,753	98,946	10,526,636
Descartes y reclasificaciones	-	-	(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
Adquisiciones	44,153	16,346	21,098	1,511,874	19,749	1,613,220
Descartes y reclasificaciones	-	(387)	-	(758,731)	21,271	(737,847)
Al 31 de diciembre de 2019	136,505	855,927	1,303,339	64,665,945	677,621	67,639,337
Depreciación y amortización acumulada						
Al 1 de enero de 2018	-	(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)
Depreciación y amortización	(10,741)	(105,625)	(185,918)	(3,108,035)	(67,470)	(3,477,789)
Al 31 de diciembre de 2019	(16,433)	(762,815)	(1,075,034)	(42,324,833)	(517,113)	(44,696,228)
Valor razonable:						
Al 31 de diciembre de 2019	B/. 120,072	B/. 93,112	B/. 228,305	B/. 22,341,112	B/. 160,508	B/. 22,943,109
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

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

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

	2019	2018
Depreciación y amortización - costo	B/. 3,093,329	B/. 7,640,020
Depreciación y amortización - gasto	384,460	480,012
Total	B/. 3,477,789	B/. 8,120,032

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/.76,762,422 cuyos riesgos son incendio y contenido.

Al 31 de diciembre, el costo del equipo para arrendar es B/.64,665,945 (2018: B/.63,912,802), garantiza los préstamos, arrendamientos 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:

	2019	2018
En activos:		
Cuentas por cobrar:		
Transporte Power Gen, S.A.	B/. 72,884	B/. -
Macri, S.A.	70,086	1,169
González Trading, S.A.	27,688	6,327
Coleman Engineering, S.A.	15,000	-
Amacol, S.A.	8,764	-
Deming Investment, S.A.	8,637	-
Free Style Investment, S.A.	2,337	1,169
Caribbean Capital Investment, S.A.	2,028	1,169
Renta Depot, S.A.	2,000	8,464
Total	B/. 209,424	B/. 18,298

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

	2019	2018
En pasivos:		
Cuentas por pagar:		
Macri, S.A.	B/. 169,902	B/. 1,484,080

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

Venta de equipos, repuestos y servicios:		
Caribbean Investment, S.A.	B/. -	B/. 80,000
Free Style Investment, S.A.	-	60,000
Macri, S.A.	-	30,000
Total	B/. -	B/. 170,000
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 Trading, S.A.	60,000	60,000
Deming Investment, S.A.	26,400	26,400
Total	B/. 1,160,400	B/. 1,160,400

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 2019, el Grupo no ha registrado ninguna pérdida relacionada con la recuperación de las cuentas por cobrar entre partes relacionadas.

Las cuentas por cobrar y cuentas por pagar no generan interés no tiene fecha de vencimiento, ni garantías y son pagadas en efectivo.

Remuneración del personal clave
La remuneración global de los ejecutivos del Grupo durante el año terminado al 31 de diciembre de 2019, ascendió a B/.505,781 (2018: B/.557,155). Este saldo incluye remuneración fija mensual, bonos variables según desempeño.

(11) Otros activos

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

	2019	2018
Fondo de cesantía	B/. 213,751	B/. 193,025
Anticipo de proveedores y otros	22,249	165,393
ITBMS de importación	-	114,717
Depósitos en garantía	13,550	20,442
Otros	14,319	49,510
Total	B/. 263,869	B/. 543,087

(12) Obligaciones financieras

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

	2019	2018
Banco General, S.A.		
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.	B/. -	5,024,468
Totales pasan...	B/. -	B/. 5,024,468

(12) Obligaciones financieras (Continuación)

	2019	2018
...Totales vienen	B/. -	B/. 5,024,468
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 6.25% y vencimiento en abril del 2023. 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.	925,484	1,171,336
Línea de crédito para capital trabajo. El límite de esta línea de crédito es de B/.1,500,000, con interés de 7.50% y vencimiento en noviembre de 2021. 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 (48) meses. 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.	745,447	1,209,172
Totales pasan...	B/. 1,670,931	B/. 7,404,976

(12) Obligaciones financieras (Continuación)

	2019	2018
...Totales pasan	B/. 1,670,931	B/. 7,404,976
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 junio de 2020. Tasa de interés anual del 5% al 6%. Garantizado por la pignoración de depósito a plazo fijo de accionista por la suma de B/.1,500,000.	1,500,000	1,500,000
Global Bank, Corporation Línea de crédito rotativa por B/. 2,500,000 con vencimiento en el 2025. Tasa de interés anual de 5.54% . Garantizado por bienes muebles por la suma de B/.1,929,821.	1,929,821	-
Total	5,100,752	9,904,976
Obligaciones bancarias porción corriente	(2,416,151)	(3,715,386)
Obligaciones bancarias porción no corriente	B/. 2,684,601	B/. 6,189,590

(13) Arrendamientos

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

	2019	2018
Metroleasing, S.A.	B/. 1,397,007	B/. 2,193,842
Multileasing Financiero, S.A.	654,892	1,736,182
Capital Bank, Inc.	126,223	154,604
Caterpillar Crédito, S.A. de C.	-	1,119,810
Banistmo Leasing, S.A.	-	636,213
Total	2,178,122	5,840,651
Arrendamientos financieros porción corriente	(1,226,606)	(2,942,504)
Arrendamientos financieros porción no corriente	B/. 951,516	B/. 2,898,147

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	
	2019	2018	2019	2018
Obligaciones bajo arrendamientos financieros:				
Dentro de un año	B/. 1,279,917	B/. 3,175,157	B/. 1,226,606	B/. 2,942,504
Del segundo año en adelante	1,052,838	3,088,859	951,516	2,898,147
	2,332,755	6,264,016	2,178,122	5,840,651
Menos: Cargos financieros futuros	(154,633)	(423,365)	N/A	N/A
Valor presente de las obligaciones bajo arrendamiento financieros	B/. 2,178,122	B/. 5,840,651	2,178,122	5,840,651
Arrendamiento financieros porción corriente			(1,226,606)	(2,942,504)
Arrendamiento financieros porción no corriente			B/. 951,516	B/. 2,898,147

(14) Cuentas por pagar

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

	2019	2018
Proveedores locales	B/. 112,677	780,295
Proveedores exteriores	296,748	197,546
Total	B/. 409,425	B/. 440,142

A continuación se presenta el análisis de la antigüedad de cuentas por pagar proveedores, según su fecha de facturación:

De 1 a 30 días	B/. 203,463	B/. 264,233
De 31 a 60 días	12,797	32,555
De 61 a 90 días	11,287	22,294
De 91 a 120 días	181,878	121,060
Total	B/. 409,425	B/. 440,142

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, D y E 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) Este Bono fue cancelado por redención anticipada el 27 de febrero de 2020.
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) Cancelado anticipadamente en el mes de agosto 2019
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

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

Serie:	F
Fecha de emisión:	1 de noviembre de 2019
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 (1 de noviembre de noviembre de 2067)
Monto de la emisión:	Diez millones de dólares B/.10,000,000 a ser ofrecidos en múltiplos de B/.1,000.
Tasa de interés:	Tasa fija 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.

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

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	2019	2018
Serie A	5.00%	Mayo 2021	B/. 2,119,047	B/. 3,202,383
Serie B	6.00%	Mayo 2022	566,967	730,357
Serie C	6.00%	Mayo 2020	-	2,000,000
Serie D	5.50%	Julio 2021	1,405,032	2,055,028
Total			4,091,046	7,987,768
Corto plazo			(2,595,833)	(1,895,833)
Largo plazo			B/. 1,495,213	B/. 6,091,935

Bonos subordinados emitidos por pagar	Tasa de interés	Fecha de vencimiento	2019	2018
Serie E	8.00%	Julio 2067	B/. 3,000,000	B/. 3,000,000
Serie F	8.00%	Octubre 2069	10,000,000	-
Total			B/. 13,000,000	B/. 3,000,000

Los intereses pagados al 31 de diciembre de 2019 fueron de B/.886,535 (2018: B/.781,466)

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

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 2019, 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 (Panamá) en calidad de Fiduciario.

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

Cambios de pasivos derivados de las actividades de financiación:

	2018	Nueva deuda	Pago de deuda	2019
Deuda				
Préstamos y líneas de crédito	B/. 9,904,976	B/. 1,929,821	B/. 6,734,045	B/. 5,100,752
Arrendamientos financieros	5,840,651	-	3,662,529	2,178,122
Bonos	10,987,768	10,000,000	3,896,723	17,091,045
Total de pasivos de actividades de financiamiento	B/. 26,733,395	B/. 11,929,821	B/. 14,293,297	B/. 24,369,919

(16) Gastos e impuestos acumulados por pagar

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

	2019	2018
Reservas laborales	B/ 142,235	B/ 160,073
Cuota obrero patronal	62,296	65,341
Retenciones de salarios	48	532
Otros gastos e impuestos	208,617	200,373
Total	B/. 413,196	B/. 426,319

(17) Prima de antigüedad e indemnización

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

	2019	2018
Saldo al inicio del año	B/. 69,042	B/. 117,427
Provisión durante el año cargada al gasto	52,384	54,350
Pagos realizados contra la provisión	(58,601)	(102,735)
Saldo al final del año	B/. 62,825	B/. 69,042

(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:

	2019	2018
Salarios y otras remuneraciones	B/. 2,211,944	B/. 2,260,330
Cuotas patronales	444,427	467,963
Vacaciones	203,600	208,406
Décimo tercer mes	194,077	199,825
Comisiones	96,961	148,912
Prima de productividad	81,546	100,655
Fondo de cesantía	52,384	54,350
Bonificación	2,620	450
Preaviso	361	533
Total	B/. 3,287,920	B/. 3,441,424

(20) Otros gastos generales administrativos

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

	2019	2018
Seguridad	B/. 283,248	B/. 288,632
Gastos adicionales de operación	269,462	230,059
Gastos de oficinas	235,863	311,403
Provisión para posibles cuentas malas	232,647	527,821
Combustibles y otros gastos de transporte	180,876	241,240
Viajes, hospedaje y alquiler de autos	113,731	234,919
Gastos de bonos	109,862	120,025
Cargos bancarios	56,481	56,215
Atención a clientes y otros	28,385	77,621
Dieta	18,000	18,000
Gastos de arrendamientos	11,953	51,525
Total	B/. 1,540,508	B/. 2,157,460

(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 2019.

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).

(21) Impuesto sobre la renta (Continuación)

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 2019.

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.

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:

	2019	2018
(Pérdida) utilidad financiera antes del impuesto sobre la renta	B/. (88,611)	B/. 575,956
Más: Gastos no deducibles	-	42,590
Menos: Ingresos no gravables	-	(8,338)
(Pérdida) renta neta gravable	(88,611)	610,208
Impuesto sobre la renta 25%	B/. -	B/. 152,552

(22) Contingencias

- La firma de abogados Ortega-González & Asociados, abogados del Grupo, en su nota fechada el 23 de abril de 2020, expresa lo siguiente:

PG 5 SEIL PANAMA
En este proceso queda un saldo por recuperar de B/.89,000.
En etapa de pruebas y se entrega depósito judicial por bienes rematados, lo que se recupero es lo único que se cobrará, lo demás será pérdida.

PG 5 CONSTRUCTORA VALLE VERDE-CIASA
En este proceso queda un saldo por recuperar de B/.15,722.
La empresa no existe.
En espera de confirmación para determinar si se enviará a pérdida o se levantará una demanda

PG 10 AHELEN
En este proceso queda un saldo por recuperar de B/.9,500.
Se enviaron notas a migración para ubicar la querellado.

PG-6 KT9 SERVICE
En este proceso queda un saldo por recuperar de B/.4,247.
El de 30 de septiembre de 2019, se recibió el último pago. Se mantiene un acuerdo firmado.

PG 7 CEMENTO BAYANO
En este proceso queda un saldo por recuperar de B/.25,000.00.
En espera que se admitan las pruebas, contrapruebas y objeciones, se mantiene copia de todo para validar los pagos y encontrar el error en los mismos para cuando entremos en la etapa de evacuación ya podamos dar una respuesta exacta de la deuda y el porqué del error.

PG 8 CONSTRUCCIONES CIVILES GENERALES COGIGE
En este proceso queda un saldo por recuperar de B/.25,742.
En espera de la admisión de las pruebas, Power Gen no autorizó la quiebra, Cocige está tratando de armar la de ellos, si esto se da perdemos el control de todo y toca esperar el resultado de la quiebra. Una vez autoricen la enajenación de los bienes lo demás será pérdida.

PG 11 RYF GROUP, INC.
En este proceso queda un saldo por recuperar de B/.9,284.
En seguimiento del trámite.

(22) Contingencias (Continuación)

PG 11 MORGAN METAL CORP.
En este proceso queda un saldo por recuperar de B/.2,892.
En seguimiento del trámite.

PG 11 GRUPO CENTELLA S.A.
En este proceso queda un saldo por recuperar de B/.2,456.
En seguimiento del trámite, Grupo Centella se rehúsa a pagar.

PG 11 SISTEMA DE RIEGO Y DRENAJE S.A.
En este proceso queda un saldo por recuperar de B/.2,120.
En seguimiento del trámite, Sistemas de Riego y Drenaje, S.A. no ha realizado pagos.

PG 11 COMERCIALIZADORA INTERNACIONAL DE PRODUCTOS AGROPECUARIOS
En este proceso queda un saldo por recuperar de B/.3,000.
En seguimiento del trámite, programada visita física a Comercializadora Internacional de Productos

PG 11 BIOSAR
En este proceso queda un saldo por recuperar de B/.2,714.
En seguimiento del trámite, Biosar no da respuesta a los correos enviados seguiremos proceso.

PG 11 EPP SERVICE/SONDEL
En este proceso queda un saldo por recuperar de B/.2,247.
En seguimiento del trámite, la compañía cambió de razón social, tiene demandado a Cocige, los bienes de ellos están inventariados por Sondel Panamá y también a Conalvias

PG 12 COAST ECO TIMBER
En este proceso queda un saldo por recuperar de B/.1,566.
Se envió nota de acuerdo y no se ha obtenido respuesta.

PG 13 CONSTRUCTORA KANKUCHO
En este proceso queda un saldo por recuperar de B/.3,016.
En seguimiento del trámite, Constructora KANKUCHO no da respuesta.

PG 18 TURICENTRO EL ARENAL
En este proceso queda un saldo por recuperar de B/.4,548.
En evaluación para determinar si se aplica demanda o se asume la pérdida, no se ha logrado localizar a Turicentro El Arenal.

(22) Contingencias (Continuación)

PG 18 JADE and BOFFY COMPANY, S.A.
En este proceso queda un saldo por recuperar de B/.3,049.
En evaluación para determinar si se aplica demanda o se asume la pérdida, no se ha logrado localizar a Boffy Company, S.A.

PG 19 PICTURE PRODUCTIONS S.A
En este proceso queda un saldo por recuperar de B/.1,792.
En seguimiento del trámite, no se ha podido localizar a Picture Productions, S.A., hasta el momento.

PG 20 DESARROLLO PLAYA DORADA 1 S.A
En este proceso queda un saldo por recuperar de B/.1,670.
En seguimiento del trámite Desarrollo Playa Dorada se niega a pagar.

PG 20 LABISA INTERNACIONAL GROUP S.A.
En este proceso queda un saldo por recuperar de B/.494.
Quedaron debiendo. Último pago 7 de octubre. El saldo será reconocido como pérdida

PG 20 BALA CONSTRUCTION S.A.
En este proceso queda un saldo por recuperar de B/.3,274.
En seguimiento del trámite, Bala Construcciones rehúsa a pagar.

PG 23 G.M.P INGENIEROS S.A.
En este proceso queda un saldo por recuperar de B/.2,140.
Localizados y sin respuesta en trámite de arreglo. Continuamos proceso.

PG 23 GRUPO OTI PANAMA
En este proceso queda un saldo por recuperar de B/.3,374.
En seguimiento del trámite, se ubicaron las oficinas de Grupo Oti Panamá.

PG 23 INVERSIONES MEGATIERRAS
En este proceso queda un saldo por recuperar de B/.1,649.
Último pago 3 de octubre y no han vuelto a pagar. No quieren pagar diferencia. continuaremos proceso

PG 23 CONSTRUCCIONES NAYIB
En este proceso queda un saldo por recuperar de B/.3,878.
En seguimiento del trámite, no quiere pagar después de sus dos últimos pagos.

(22) Contingencias (Continuación)

PG 24 GRUPO UNIDOS POR EL CANAL
En este proceso queda un saldo por recuperar de B/.181,422.
Se entregaron notas de secuestro y quedamos pendiente de practicar secuestro en oficinas de ellos, pendiente de notificar demanda.

PG 25 THINKING GREEN PANAMA
En este proceso queda un saldo por recuperar de B/.1,786.
En trámite de cobro, la Señora Raquel que pagaría en diciembre no pago y tampoco a la fecha paga. continuamos proceso

PG 25 M y R PANAMA MARINE
En este proceso queda un saldo por recuperar de B/.1,940.
En seguimiento del trámite, sin pagos recibidos.

PG 26 DEG ENGIEERING S.A
En este proceso queda un saldo por recuperar de B/.963.
En seguimiento del trámite, no se ha logrado localizar a DeG Engieering, S.A.

PG 26 DASA CONSTRUCCIONES
En este proceso queda un saldo por recuperar de B/.2,781.
En seguimiento del trámite, no se ha logrado localizar a Dasa Construcciones.

PG 26 FRANCOR INTERNATIONAL INC.
En este proceso queda un saldo por recuperar de B/.623.
En seguimiento del trámite, Francor International Inc. Se rehúsa a pagar el restante.

PG 26 CONSTRUCTURA URBANA
En este proceso queda un saldo por recuperar de B/.6,264.
En seguimiento del trámite, en espera de respuesta para evaluar si se procede con la demanda.

PG 27 LONDON AND REGIONAL PANAMA S.A.
En este proceso queda un saldo por recuperar de B/.3,338.
En seguimiento del trámite, en espera de respuesta para evaluar si se procede con la demanda.

PG 27 INDUSTRIAL AND MARINE SOLUTIONS
En este proceso queda un saldo por recuperar de B/.6,116.
En seguimiento del trámite, en espera de respuesta para evaluar si se procede con la demanda.

(22) Contingencias (Continuación)

PG 27 MEGA LATINOAMERICANA
En este proceso queda un saldo por recuperar de B/.1,891.37
El Sr. Mauro Ibarra. No va a pagar y se fue a vivir a argentina. pasar a pérdida

PG 28 DEMANDA AQUA TERRA PANAMA, S.A.
En este proceso queda un saldo por recuperar de B/.9,000.
Secuestro y demanda presentado, inicialmente se retuvo en Banistmo B/.2,951, lo demás será pérdida

PG 29 INTEG PANAMA CORP.
En este proceso queda un saldo por recuperar de B/.5,855.
En seguimiento del trámite.

PG 32 ELECTROMECANICA DUQUE
En este proceso queda un saldo por recuperar de B/.896.90
En seguimiento del trámite. No encontramos la ubicación de las oficinas.

PG 32 PANAMA TRANSPORT LOGISTICS S.A.
En este proceso queda un saldo por recuperar de B/.1,109.
En seguimiento del trámite, Panamá Transport Logistics, S.A., no dan respuesta.

PG 43 JE & TECH PANAMA S.A.
En este proceso queda un saldo por recuperar de B/.30,000.
Proceso en Colón, la empresa ya no existe, estamos esperando respuesta de los bancos a ver si tiene algo, si es negativa este caso será pérdida

PG 34 SERVICIO DE WINCHE Y REMODELACIONES NAVALES S.A.
En este proceso queda un saldo por recuperar de B/.2,956.
En seguimiento del trámite, Servicio de Winche y Remodelaciones Navales, S.A. se rehúsa a pagar.

PG 34 PERFIT WORLD WIDE S.A.
En este proceso queda un saldo por recuperar de B/.1,674.
En seguimiento del trámite, no se localiza la ubicación física de Perfit World Wide, S.A.

PG 34 CONSTRUCTORA NORBERTO ODEBRECHT S.A.
En este proceso queda un saldo por recuperar de B/.210,060.
Entregada carta de notificación en oficinas desde 22/6/19 no han dado respuesta recomendamos pasar a demanda.

(22) Contingencias (Continuación)

PG 36 CONSORCIO COCIGE – CHINA STATE
En este proceso queda un saldo por recuperar de B/. 192,366.37
Se entregó fianza esperando fecha para secuestro

PG 37 MCM GLOBAL, S. A. – INDUSTRIAS CORREAGUA, S.A.
En este proceso queda un saldo por recuperar de B/.92,075.
Se presentó poder y nos constituimos como acreedores, en espera de la audiencia que es el 30/9/19. este proceso será pérdida

PG 38 DEMANDA CONALVIAS CONSTRUCCIONES
En este proceso queda un saldo por recuperar de B/.23,659.
Ya se pasó a demanda y secuestro por instrucción de Power Gen.

PG 39 CONTRUCTOR CONSULTING AND ENGINEERING PMA S.A.
En este proceso queda un saldo por recuperar de B/.1,909.
La Lcda. Margarita, nos lo facilito el número 282-0200. No contestan.
Contesta una grabación, ir directo a sus oficinas que aún no localizamos

PG 41 LUNA CONSTRUCTION, S.A.
En este proceso queda un saldo por recuperar de B/.6,000.
Proceso en Panamá, se secuestró cuentas bancarias, se solicita ampliar cuantía de secuestro.
Proceso en etapa de admisión de demanda.

PG 48 CONSTRUCTORA NORBERTO ODEBRETCH DE PANAMA, S.A.
En este proceso queda un saldo por recuperar de B/.210,000.
El proceso está parado, la empresa no tiene documentación del caso para sustentar una demanda, lo más probable sea pérdida.

PG 50 TECNIMETAL PANAMA, S.A.
En este proceso queda un saldo por recuperar de B/.4,247.
En seguimiento del trámite, pendiente enviar nota a oficinas de Tecnimetal Panamá, S.A. en Chiriquí.

PG 50 TRANSPANAMA SERVICES CORP.
En este proceso queda un saldo por recuperar de B/.2,617.
Pendiente enviar nota de cobro, en trámite.

(23) 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 período fiscal. De esta forma se determina la capacidad que tendrá el Grupo de hacer frente a sus compromisos y las necesidades de efectivo que habrá de cubrir.

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

(b) Riesgo de liquidez y financiamiento (continuación)

El siguiente cuadro resume los vencimientos de los pasivos financieros del Grupo con base en los compromisos de pago:

2019	Sin vencimiento	Menos de 3 meses	De 3 a 12 Meses	De 1 a 5 Años	Más de 5 años	Total
Activos						
Efectivo y equivalente de efectivo	B/. 1,364,901	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 1,364,901
Cuentas por cobrar	-	1,556,625	2,694,299	-	-	4,250,924
Total de activos	1,364,901	1,556,625	2,694,299	-	-	5,615,825
Pasivos						
Obligaciones financieras	B/. -	B/. -	B/. 2,416,151	B/. 2,684,601	B/. -	B/. 5,100,752
Arrendamiento financieros	-	-	1,226,606	951,516	-	2,178,122
Bonos corporativos por pagar	-	-	2,595,833	1,495,213	-	4,091,046
Bonos subordinados por pagar	-	-	-	-	13,000,000	13,000,000
Total de pasivos	-	-	6,238,590	5,131,330	13,000,000	24,369,920
Posición neta	B/. 1,364,901	B/. 1,556,625	B/. (3,544,291)	B/. (5,131,330)	B/. (13,000,000)	B/. (18,754,095)

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

(b) Riesgo de liquidez y financiamiento (continuación)

2018	Sin vencimiento	Menos de 3 meses	De 3 a 12 Meses	De 1 a 5 Años	Más de 5 años	Total
Activos						
Efectivo y equivalente de efectivo	B/. 1,514,781	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 1,514,781
Cuentas por cobrar	-	3,444,922	2,099,186	-	-	5,544,108
Total de activos	1,514,781	3,444,922	2,099,186	-	-	7,058,889
Pasivos						
Obligaciones financieras	B/. -	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
Bonos corporativos por pagar	-	-	1,895,833	6,091,935	-	7,987,768
Bonos subordinados por pagar	-	-	-	-	3,000,000	3,000,000
Total de pasivos	-	-	8,553,723	15,179,672	3,000,000	26,733,395
Posicion neta	B/. 1,514,781	B/. 3,444,922	B/. (6,454,537)	B/. (15,179,672)	B/. (3,000,000)	B/. (19,674,506)

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.

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

(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.

(24) Valor razonable de los instrumentos financieros

Los principales instrumentos financieros del Grupo 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.

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

Jerarquía del valor razonable.
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.

	2019		2018	
	Valor razonable	**Valor registrados**	**Valor razonable**	**Valor registrados**
Pasivos financieros				
Obligaciones financieras	B/. 5,100,752	B/. 5,100,752	B/. 9,904,976	B/. 9,904,976
Arrendamiento financiero	2,178,122	2,178,122	5,840,651	5,840,651
Bonos corporativos	4,091,046	4,091,046	7,987,768	7,987,768
Bonos subornidados	13,000,000	13,000,000	3,000,000	3,000,000
Total	B/. 24,369,920	B/. 24,369,920	B/. 26,733,395	B/. 26,733,395

(25) Eventos posteriores

Entre el 1 de enero de 2020 y la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados no se produjeron eventos que, en opinión de la gerencia del Grupo, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros consolidados que no se hayan revelado en los mismos excepto por el descrito a continuación:

El 11 de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud OMS declaró al COVID-19 como una pandemia y el Gobierno de Panamá ha decretado el estado de emergencia, en el territorio nacional, adoptando varias medidas de prevención relacionadas principalmente con cuarentena total, toque de queda, cierre de sus fronteras, restricciones de movilidad interna, suspensión de ciertas actividades productivas, educativas y eventos masivos, entre otras medidas.

El brote de COVID-19 ha traído incertidumbre a las empresas y economías a nivel mundial, esperándose un impacto significativo en la economía global dentro del primer semestre de 2020. El impacto general en las operaciones del Grupo dependerá en gran medida de qué tan rápido se reanude la actividad económica en el país y a nivel mundial. La Administración del Grupo se encuentra realizando un monitoreo permanente sobre esta situación, a fin minimizar los impactos en sus operaciones para asegurar la continuidad y sostenibilidad del negocio hacia adelante.

ANEXOS

Power Gen, S.A. y Subsidiaria

Consolidación del Estado de Situación Financiera
Al 31 de diciembre de 2019

	Power Gen S.A.	Renta Unida S.A	Total	Eliminaciones	Consolidado
ACTIVOS					
Activos corrientes					
Efectivo y equivalente de efectivo	B/. 1,272,778	B/. 92,123	B/. 1,364,901	B/. -	B/. 1,364,901
Cuentas por cobrar, netas	3,462,240	695,305	4,157,545	-	4,157,545
Inventarios	3,952,821	21,674	3,974,495	-	3,974,495
Inversiones en la subsidiaria	100,000	-	100,000	(100,000)	-
Gastos e impuestos pagados por anticipado	253,793	734,479	988,272	-	988,272
Total de activos corrientes	9,041,632	1,543,581	10,585,213	(100,000)	10,485,213
Activos no corrientes					
Propiedades, mobiliarios y equipos, neto	19,580,100	3,363,009	22,943,109	-	22,943,109
Cuentas por cobrar entre partes relacionadas	3,966,184	-	3,966,184	(3,756,760)	209,424
Otros activos	227,301	36,568	263,869	-	263,869
Total de los activos no corrientes	23,773,585	3,399,577	27,173,162	(3,756,760)	23,416,402
Total de activos	B/. 32,815,217	B/. 4,943,158	B/. 37,758,375	B/. (3,856,760)	B/. 33,901,615
PASIVOS Y PATRIMONIO					
Pasivos corrientes					
Obligaciones bancarias	B/. 2,079,586	B/. 336,565	B/. 2,416,151	B/. -	B/. 2,416,151
Arrendamientos financieros	1,226,606	-	1,226,606	-	1,226,606
Cuentas por pagar	196,557	212,868	409,425	-	409,425
Bonos corporativos	2,595,833	-	2,595,833	-	2,595,833
Gastos e impuestos acumulados por pagar	232,801	180,395	413,196	-	413,196
Total de pasivos corrientes	6,331,383	729,828	7,061,211	-	7,061,211
Pasivos no corrientes					
Obligaciones bancarias	2,275,719	408,882	2,684,601	-	2,684,601
Arrendamientos financieros	951,516	-	951,516	-	951,516
Bonos corporativos	1,495,213	-	1,495,213	-	1,495,213
Bonos subordinados	13,000,000	-	13,000,000	-	13,000,000
Prima de antigüedad e indemnización	62,825	-	62,825	-	62,825
Cuentas por pagar a partes relacionadas	-	3,926,662	3,926,662	(3,756,760)	169,902
Total de los pasivos no corrientes	17,785,273	4,335,544	22,120,817	(3,756,760)	18,364,057
Total de los pasivos	24,116,656	5,065,372	29,182,028	(3,756,760)	25,425,268
Contingencias					
Patrimonio					
Capital en acciones	2,310,000	100,000	2,410,000	(100,000)	2,310,000
Utilidades no distribuidas	6,613,789	(222,214)	6,391,575	-	6,391,575
Impuesto complementario	(225,228)	-	(225,228)	-	(225,228)
Total de patrimonio	8,698,561	(122,214)	8,576,347	(100,000)	8,476,347
Total de pasivos y patrimonio	B/. 32,815,217	B/. 4,943,158	B/. 37,758,375	B/. (3,856,760)	B/. 33,901,615

Power Gen, S.A. y Subsidiaria

Consolidación del Estado de Resultados Integrales
Por el año terminado al 31 de diciembre de 2019

	Power Gen S.A.	Renta Unida S.A	Total	Eliminaciones	Consolidado
Ingresos					
Alquiler de equipos	B/. 10,033,822	B/. 1,601,569	B/. 11,635,391	B/. -	B/. 11,635,391
Ventas de equipos, respuestos y servicios	3,438,907	-	3,438,907	(32,796)	3,406,111
Total de ingresos	13,472,729	1,601,569	15,074,298	(32,796)	15,041,502
Costos de ventas	(5,459,564)	(898,527)	(6,358,091)	32,796	(6,325,295)
Utilidad bruta	8,013,165	703,042	8,716,207	-	8,716,207
Gastos generales y administrativos					
Salarios y otros beneficios a empleados	(3,034,303)	(253,617)	(3,287,920)	-	(3,287,920)
Alquiler	(1,174,416)	(126,207)	(1,300,623)	-	(1,300,623)
Depreciación y amortización	(340,897)	(43,563)	(384,460)	-	(384,460)
Honorarios profesionales	(307,530)	(67,719)	(375,249)	-	(375,249)
Mantenimiento y reparación	(116,980)	(8,667)	(125,647)	-	(125,647)
Electricidad, agua y teléfono	(239,746)	(17,033)	(256,779)	-	(256,779)
Impuestos	(100,234)	(3,499)	(103,733)	-	(103,733)
Seguro	(108,240)	(50,102)	(158,342)	-	(158,342)
Publicidad	(79,780)	(19,332)	(99,112)	-	(99,112)
Otros gastos generales administrativos	(1,223,546)	(316,962)	(1,540,508)	-	(1,540,508)
Total de costos de operaciones	(6,725,672)	(906,701)	(7,632,373)	-	(7,632,373)
Utilidad en operaciones	1,287,493	(203,659)	1,083,834	-	1,083,834
Otros ingresos (gastos)					
Otros ingresos	216,664	322,156	538,820	-	538,820
Gastos financieros	(1,562,884)	(148,381)	(1,711,265)	-	(1,711,265)
Total de otros gastos	(1,346,220)	173,775	(1,172,445)	-	(1,172,445)
Pérdida antes del impuesto sobre la renta	(58,727)	(29,884)	(88,611)	-	(88,611)
Impuesto sobre la renta	-	-	-	-	-
Pérdida neta	B/. (58,727)	B/. (29,884)	B/. (88,611)	B/. -	B/. (88,611)

Power Gen, S.A. y Subsidiaria

Consolidación del Estado de Cambios en el Patrimonio
Año terminado al 31 de diciembre de 2019

	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	6,672,516	(192,330)	6,480,186	-	6,480,186
Pérdida neta	(58,727)	(29,884)	(88,611)	-	(88,611)
Saldo al final del año	6,613,789	(222,214)	6,391,575	-	6,391,575
Impuesto complementario					
Saldo al inicio del año	(206,922)	-	(206,922)	-	(206,922)
Aumento	(18,306)	-	(18,306)	-	(18,306)
Saldo al final del año	(225,228)	-	(225,228)	-	(225,228)
Total de patrimonio	B/. 8,698,561	B/. (122,214)	B/. 8,576,347	B/. (100,000)	B/. 8,476,347

The Bank of Nova Scotia (Panama), S.A.
Torres de las Américas, Torre A, Piso 5
Apartado 0832-02231
Panamá, República de Panamá

Tel.: (507) 297-5200

Scotiabank.

Panamá, 8 de mayo de 2020

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 31 de marzo de 2020:

(a) Saldo en circulación de la emisión: USD14,769,761.30, de los cuales USD13,000,000.00 (Series E y F), corresponden a bonos subordinados no acumulativos, los cuales no son garantizados por el Fideicomiso.

(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 USD1,042.69, representado por el saldo de la Cuenta Fiduciaria.

ii. Otros bienes y/o derechos:
- Primera hipoteca sobre bienes muebles del emisor constituida a favor del Fiduciario, hasta por la suma de USD8,862,075.00, según avalúo efectuado en agosto de 2019.

- 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.

The Bank of Nova Scotia (Panama), S.A.
Torres de las Américas, Torre A, Piso 5
Apartado 0832-02231
Panamá, República de Panamá

Tel.: (507) 297-5200

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

Serie	Monto en Circulación
B	USD 527,232.10
D	1,242,529.20
	USD1,769,761.30

(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 501% del saldo insoluto de los Bonos Corporativos garantizados. El ratio que resulta de dividir el total del patrimonio administrado entre el monto en circulación de los Bonos Corporativos garantizados, es de 5.01%:

Activos	**Monto**
Cuenta Fiduciaria	1,042.69
Bienes Hipotecados	8,862,075.00
	8,863,117.69
Total de Bienes Fideicomitidos	8,863,117.69
Saldo en Circulación de las Series de Bonos Corporativos	1,769,761.30
Ratio	**5.01**

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 8 mayo de 2020.

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

Christy López
CL/ec

Edgar Coronado

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 2019

(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
Torre PDC, Ave. Samuel Lewis y
Calle 56 Este, Obarrio
Panamá, República de Panamá

Teléfono: (507) 208-0700
Website: kpmg.com.pa

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 2019, 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 2019 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. Nuestra opinión no se modifica con respecto a este asunto.

Nuestro informe es únicamente para el uso e información del Fiduciario, los Fideicomitentes y la Superintendencia y no debe ser distribuido a, o utilizado por, otras partes distintas del Fiduciario, los Fideicomitentes y la Superintendencia.

© 2020 KPMG, una sociedad civil panameña y firma de la red de firmas miembro independiente de KPMG, afiliadas a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), una entidad suiza. Derechos reservados.

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
1 de abril de 2020

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 2019

(Cifras en Balboas)

	Nota	2019	2018
Activos			
Depósitos en bancos	4	1,040	1,031
Total de activos		1,040	1,031
Activos Netos			
Aportes recibidos		97,888	65,700
Déficit acumulado		(96,848)	(64,669)
Total de activos netos		1,040	1,031

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

Para el año terminado al 31 de diciembre de 2019

(Cifras en Balboas)

	Nota	2019	2018
Ingresos:			
Intereses ganados sobre depósitos		9	9
Total de ingresos		9	9
Gastos de operaciones:			
Comisiones pagadas		25,300	25,300
Impuestos pagados		1,771	1,773
Otros		5,117	5,137
Total de gastos de operaciones		32,188	32,210
Exceso de gastos sobre ingresos		(32,179)	(32,201)

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

Para el año terminado al 31 de diciembre de 2019

(Cifras en Balboas)

	Aportes recibidos	Déficit acumulado	Total de activos netos
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
Saldo al 31 de diciembre de 2018	65,700	(64,669)	1,031
Exceso de ingresos sobre gastos	0	(32,179)	(32,179)
Aportes recibidos	32,188	0	32,188
Saldo al 31 de diciembre de 2019	97,888	(96,848)	1,040

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

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2019

(Cifras en Balboas)

		2019	2018
Actividades de operación:			
Exceso de gastos sobre ingresos		(32,179)	(32,201)
Ajustes para conciliar el exceso de gastos sobre ingresos y el efectivo de las actividades de operación:			
Ingresos por intereses		(9)	(9)
Efectivo generado de operaciones			
Intereses recibidos		9	9
Flujos de efectivo de las actividades de operación		(32,179)	(32,201)
Actividades de financiamiento:			
Aportes de los fondos de fideicomisos		32,188	32,183
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		32,188	32,183
Aumento (disminución) neta en efectivo y equivalentes de efectivo		9	(18)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		1,031	1,049
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	4	1,040	1,031

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.

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) Derecho sobre Bienes Inmuebles y Otros
Están representados por bienes inmuebles y otros cedidos en garantía, recibidos en fideicomiso por el Fiduciario.

(f) 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.

(g) 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.

	2019	2018
Depósitos de ahorro	1,040	1,031
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de flujos de efectivo	1,040	1,031

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

(5) Derechos sobre Bienes Inmuebles y Otros

Al 31 de diciembre de 2019, el Fiduciario mantiene derechos sobre bienes inmuebles y otros, sobre los siguientes activos:

- Primera hipoteca sobre bienes muebles del emisor constituida a favor del Fiduciario, hasta por la suma de B/.8,862,075 (2018: B/.11,582,575). 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

El Fideicomiso tributa conforme al régimen general de la determinación y pago del impuesto sobre la renta de la República de Panamá según el Artículo 699 del Código Fiscal, el cual establece un impuesto sobre la renta del 25% sobre el que resulte mayor entre los dos siguientes cálculos:

- La renta neta gravable calculada por el método tradicional.
- La renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables, el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%) (CAIR).

Las declaraciones de impuesto sobre la renta de las compañías constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales por los últimos tres años, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2019.

Al 31 de diciembre de 2019, el Fideicomiso no generó renta gravable, por tal razón no incurrió en gasto de impuesto sobre la renta.

De acuerdo a la legislación fiscal vigente, no se considerarán gravables las ganancias, ni deducibles las pérdidas, provenientes de la enajenación de los bonos para los efectos del impuesto sobre la renta, el impuesto de dividendos y el impuesto complementario, siempre y cuando los valores hayan sido emitidos por una persona registrada en la Superintendencia del Mercado de Valores.

Los intereses que se paguen a tenedores de los bonos estarán exentos del impuesto sobre la renta siempre y cuando los mismos hayan sido autorizados por la Superintendencia del Mercado de Valores y sean colocados en oferta pública primaria a través de una Bolsa de Valores debidamente establecida y autorizada para operar en la República de Panamá.

(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.

(8) Evento Subsecuente – Efectos de la Pandemia Mundial de la Propagación del Coronavirus o Covid-19

En diciembre de 2019, se reportó la aparición de una nueva cepa de coronavirus denominada Covid-19, la cual se ha extendido como pandemia entre la población mundial durante el primer trimestre de 2020. Ya se han reportado casos de esa pandemia en Panamá y en marzo de 2020 se ha ordenado el cierre de la mayoría de las actividades económicas a nivel nacional. Esta situación podría afectar la situación financiera, el desempeño financiero y los flujos de efectivo en el futuro del Fideicomiso. En la actualidad, no es posible determinar ni cuantificar el efecto que tal evento subsecuente puede producir en el Fideicomiso, ya que dependerá de desarrollos futuros a nivel nacional e internacional, los cuales son inciertos y no se pueden predecir.