REPUBLICA DE PANAMÁ
COMISIÓN NACIONAL DE VALORES

FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACIÓN
TRIMESTRAL
Marzo 31, 2019

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

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

NÚMEROS DE TELÉFONO Y FAX DEL EMISOR:

(507) 291-0010

(507) 292-3467

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

I PARTE

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

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

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

El 30 de junio de 2018, Power Gen, S.A., adquirió el 100% de las acciones de la empresa Renta Unida de Costa Rica, S.A., Sociedad Anónima, constituida en la República de Costa Rica, con cedula jurídica No. 3-101-679262, constituida mediante escritura con numero de legalización 4064000257223 al tomo: 2014, Asiento: 47054, del 27 de febrero de 2014 e inicia operaciones en el mes de mayo de 2014.

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

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

Power Gen se ha distinguido en el mercado por la amplia gama de productos de alta calidad y sucursales estratégicamente ubicadas en la Panamá, Chiriquí, Provincias Centrales, Cativá, Chame y Santiago.

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. LIQUIDEZ

Activos

De acuerdo a los Estados Financieros Interinos de Power Gen, S.A., al 31 de marzo de 2019, el emisor poseía Activos totales por US$36,500,834 los cuales disminuyeron con relación al 31 de diciembre de 2018 en un 3.27%. Los activos corrientes del Emisor al mismo periodo suman US$11,154,944 los cuales disminuyeron en comparación a diciembre 2018 en un 4.08%. Los activos No Corrientes conformados por los activos productivos (Equipo de Renta) y otros activos suman US$25,345,890 los cuales disminuyeron en comparación con el 31 de diciembre de 2018 en 2.92% esto debido a la depreciación de los mismos.

Las cuentas por cobrar netas al 31 de marzo de 2019 ascienden a la suma de US$5,561,858 las cuales aumentaron en un 0.91% en comparación con diciembre 2018.

El inventario de equipos y repuestos para la venta al 31 de marzo de 2019 asciende a US$3,986,697 mostrando una disminución del 6.70% en comparación al 31 de diciembre. El inventario de repuestos además de ser para la venta también es utilizado para dar mantenimiento y reparación a la flota de renta principal activo generador de ingresos.

Los pasivos totales suman US$27,878,255 los cuales disminuyeron con relación al 31 de diciembre de 2018 en un 4.37%. Los pasivos corrientes del Emisor al mismo periodo suman US$9,410,188 disminuyeron en un 0.11% en comparación con el 31 de diciembre de 2018. Los pasivos No Corrientes conformados principalmente por la deuda financiero y de bonos a largo plazo suman US$18,468,067 disminuyo en un 6.41% en comparación con el 31 de diciembre de 2018.

II PARTE

RESUMEN FINANCIERO

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	TRIMESTRE AL 31 DE MARZO 2019	TRIMESTRE AL 30 DE JUNIO 2019	TRIMESTRE AL 30 DE SEPTIEMBRE 2019	TRIMESTRE AL 31 DE DICIEMBRE 2019
Ventas o Ingresos Totales	4,273,686			
Margen Operativo	2,096,477			
Gastos Generales y Administrativos	1,740,359			
Gastos Financieros	310,238			
Utilidad o Pérdida Neta	39,314			
Acciones Emitidas y en Circulación	210			
Utilidad o perdida por acción	187			
Depreciación y Amortización	1,536,656			
Utilidades o perdidas no recurrentes	0			

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE AL 31 DE MARZO 2019	TRIMESTRE AL 30 DE JUNIO 2019	TRIMESTRE AL 30 DE SEPTIEMBRE 2019	TRIMESTRE AL 31 DE DICIEMBRE 2019
Activos Circulantes	11,154,944			
Activos Totales	36,500,834			
Pasivos Circulantes	9,410,188			
Deuda a Largo Plazo	18,468,067			
Acciones Preferidas	0			
Capital Pagado	2,310,000			
Utilidades Retenidas	6,519,500			
Total Patrimonio	8,622,578			

RAZONES FINANCIERAS	TRIMESTRE AL 31 DE MARZO 2019	TRIMESTRE AL 30 DE JUNIO 2019	TRIMESTRE AL 30 DE SEPTIEMBRE 2019	TRIMESTRE AL 31 DE DICIEMBRE 2019
Dividendo / Acción	0			
Deuda Total / Patrimonio	3.23			
Capital de Trabajo	1,744,756			
Razón Corriente	1.19			
Utilidad Operativa / Gastos Financieros	1.15			

B. RECURSOS DE CAPITAL

El patrimonio del Emisor al 31 de marzo de 2019 asciende a la suma US$8,622,578 conformado por un Capital pagado de US$2,310,000, Utilidades no distribuidas por US$6,519,500 y anticipo de impuesto complementario pagado por menos US$206,922.

Basado en que los pasivos totales al 31 de marzo de 2019 suman US$27,878,255 el Emisor registra una relación de Pasivo Total a Capital de los accionistas de 3.23 veces.

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

C. RESULTADOS DE LAS OPERACIONES

Los ingresos totales del Emisor al 31 de marzo de 2019 suman US$4,273,686 el cual disminuyo con relación al mismo periodo del 2018 en un 30.4% y la utilidad neta al 31 de marzo de 2019 es de US$39,314.

La baja en los ingresos de este año se debe principalmente por ser un año de elecciones, la incertidumbre de quienes gobernaran ocasiona una disminución de la inversión que se extiende hasta después las elecciones y entrada del nuevo gobierno, esto es un ciclo repetitivo que se repite los años de elecciones. Otro factor que ha incidido significativamente en los resultados obtenidos es la falta de pago del gobierno a los proveedores quienes al verse limitado en recursos de capital han tenido que disminuir y hasta parar proyectos que se encontraban en ejecución, lo que causa una merma en la renta de equipos, aunado a esto también causa un efecto negativo a nuestra actividad ya que nuestro cliente al no poder pagar a tiempo nos fuerza a que tengamos que cerrar créditos por incumplimiento de los términos de crédito.

D. ANÁLISIS DE LAS PERSPECTIVAS

Nuestra perspectiva para este año 2019 no contempla un aumento significativo en los ingresos comparados con el año 2018, Para la Renta de equipos que es nuestro primer rubro de ingresos estimamos que se va a mantener igual o con una leve disminución, para contra restar la baja actual haremos mayor énfasis en la venta de equipos nuevos y usados, así como la venta de repuestos y servicios. Estimamos que para el último cuarto del año la situación debe mejorar si el nuevo gobierno empieza a ejecutar el plan de acción indicado en las propuestas de campaña tales como el pago a los proveedores lo que activaría la economía.

III PARTE

ESTADOS FINANCIEROS

IV PARTE

ESTADOS FINANCIEROS GARANTES FIADORES (Si Aplica)

V PARTE

CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO (Si Aplica)

La certificación del Fiduciario indica que el total de Activos Fideicomitivos son US$11,583,608.41 dando un Ratio de cobertura de 1.54 por arriba del 1.20 que es el mínimo.

VI PARTE

DIVULGACIÓN

(DETALLAR MÉTODO DE DIVULGACIÓN DEL PRESENTE INFORME)

Entrega a Superintendencia del Mercado de Valores de Panama

Representante Legal

Eugenio Rodriguez
8-236-2186

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

Panamá, 30 de mayo de 2019

Señores
Superintendencia de Mercado de Valores
Panamá, República de Panamá

Estimados señores:

Hemos revisado el estado financiero interino Adjunto de Power Gen ,S.A. y Subsidiaria , los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de marzo del 2019 , los estados de resultados integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, para los trimestres terminados al 31de marzo 2019 y 2018 , así como las notas explicativas e información adicional .

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las NIIFs

Como resultado de la revisión, de los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Power Gen, S.A. y Subsidiaria al 31 de marzo de 2019, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera .

Digenia Camarena CPA 0524

Digenia Camarena

C.P.A

Power Gen, S.A y Subsidiaria

Estados Financieros Interinos Consolidados

Por el año trimestre terminado

El 31 de marzo de 2019

Power Gen, S.A. y Subsidiaria

Índice para los Estados Financieros Interinos Consolidados
Al 31 de marzo de 2019

	Páginas
Estado Interino Consolidado de Situación Financiera	4
Estado Interino Consolidado de Resultados Integrales	5
Estado Interino Consolidado de Cambios en el Patrimonio	6
Estado Interino Consolidado de Flujos de Efectivo	7
Notas a los Estados Financieros Consolidados	9-40
Anexos	
Consolidación del Estado Interino de Situación Financiera	41
Consolidación del Estado Interino de Resultados Integrales	42
Consolidación del Estado Interino de Cambios en el Patrimonio	43

Power Gen, S.A. y Subsidiaria

Estado de Situación Financiera Consolidados
Al 31 de marzo de 2019

ACTIVOS	**Notas**	**2019**	**2018**
Activos corrientes			
Efectivo y equivalente de efectivo	5	B/. 1,016,307	B/. 1,514,781
Cuentas por cobrar, netas	6	5,561,858	5,511,683
Inventarios, neto	7	3,986,697	4,273,039
Gastos e impuestos pagados por anticipado	8	590,081	329,829
Total de activos corrientes		11,154,944	11,629,332
Activos no corrientes			
Propiedades, mobiliarios y equipos, neto	9	24,746,829	25,545,525
Cuentas por cobrar entre partes relacionadas	10	23,033	18,298
Otros activos	11	576,028	543,087
Total de activos no corrientes		25,345,890	26,106,910
Total de activos		B/. 36,500,834	B/. 37,736,242
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivos corrientes			
Obligaciones financieras	12	B/. 3,481,539	B/. 3,715,386
Arrendamientos financieros	13	2,935,914	2,942,504
Cuentas por pagar	14	806,824	440,142
Bonos corporativos	15	1,895,833	1,895,833
Gastos e impuestos acumulados por pagar	16	290,078	426,319
Total de pasivos corrientes		9,410,188	9,420,184
Pasivos no corrientes			
Obligaciones financieras	12	5,932,653	6,189,590
Arrendamientos financieros	13	2,141,828	2,898,147
Bonos corporativos	15	5,617,977	6,091,935
Bonos subordinados	15	3,000,000	3,000,000
Prima de antigüedad e indemnización	17	65,680	69,042
Cuentas por pagar entre partes relacionadas	10	1,709,928	1,484,080
Total de pasivos no corrientes		18,468,067	19,732,794
Total de pasivos		27,878,255	29,152,978
Patrimonio			
Capital en acciones	18	2,310,000	2,310,000
Utilidades no distribuidas		6,519,500	6,480,186
Impuesto complementario		(206,922)	(206,922)
Total de patrimonio		8,622,578	8,583,264
Total de pasivos y patrimonio		B/. 36,500,834	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
Al 31 de marzo de 2019

	Notas	2019	2018
Ingresos			
Alquiler de equipos		B/. 3,747,248	B/. 5,536,765
Ventas de equipos, respuestos y servicios	10	526,438	611,259
Total de ingresos		4,273,686	6,148,024
Costos de ventas	9	(2,177,209)	(3,038,000)
Utilidad bruta en ventas		2,096,477	3,110,024
Gastos generales y administrativos			
Salarios y otros beneficios a empleados	19	(826,536)	(862,380)
Otros gastos generales administrativos	20	(324,528)	(485,465)
Alquiler	10	(308,134)	(318,776)
Depreciación y amortización	9	(116,821)	(131,226)
Honorarios profesionales		(67,996)	(107,487)
Mantenimiento y reparación		(17,822)	(30,088)
Electricidad, agua y teléfono		(21,639)	(32,986)
Impuestos		(15,106)	(26,894)
Seguro		(28,288)	(30,856)
Publicidad		(13,488)	(46,042)
Total de gastos generales y administrativos		(1,740,359)	(2,072,199)
Utilidad en operaciones		356,118	1,037,826
Otros ingresos (gastos)			
Otros ingresos		4,645	40,379
Costos financieros		(310,238)	(449,053)
Total de otros gastos		(305,593)	(408,675)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		50,525	629,150
Impuesto sobre la renta	21	(11,210)	(143,524)
Utilidad neta		B/. 39,314	B/. 485,628

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
Al 31 de marzo de 2019

	Nota	Capital en acciones	Utilidades no distribuidas	Impuesto complementario	Total
Saldo al 1 de enero de 2017	18	B/. 2,310,000	B/. 5,433,350	B/. (158,371)	B/. 7,584,979
Provisión por pérdidas anticipadas NIIF 9		-	(146,969)	-	(146,969)
Utilidad neta		-	920,141	-	920,141
Utilidades retenidas re-expresadas al 1 de enero de 2017	18	2,310,000	6,206,522	(158,371)	8,358,151
Impuesto complementario		-	-	(11,588)	(11,588)
Saldo al 31 de diciembre de 2017		2,310,000	6,206,522	(169,959)	8,346,563
Disminución por adquisición de empresa		-	(149,740)	-	(149,740)
Saldo inicial después de adquisición de empresa		2,310,000	6,056,782	(169,959)	8,196,823
Utilidad neta		-	423,404	-	423,404
Impuesto complementario		-	-	(36,963)	(36,963)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	18	2,310,000	6,480,186	(206,922)	8,583,264
Utilidad neta		-	39,314	-	39,314
Impuesto complementario		-	-	-	-
Saldo al 31 de marzo de 2019		B/. 2,310,000	B/. 6,519,500	B/. (206,922)	B/. 8,622,578

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
Al 31 de marzo de 2019

	Notas	2019	2018
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad neta		B/. 39,314	B/. 488,699
Ajustes por:			
Depreciación y amortización	11	1,536,656	2,114,267
Descarte de activos fijos		-	79,093
Estimación por deterioro de cuentas por cobrar	6	38,731	57,570
Provisión para prima de antigüedad e indemnización	19	16,780	12,017
Resultado de las operaciones antes del movimiento en el capital de trabajo:		1,631,481	2,751,646
Cuentas por cobrar		(88,906)	(868,363)
Inventarios		286,342	(355,361)
Gastos e impuestos pagados por anticipado		(260,252)	(142,391)
Otros activos		(32,941)	(29,791)
Cuentas por pagar		366,682	139,867
Pasivos acumulados por pagar		(136,241)	227,161
Prima de antigüedad e indemnización pagada	19	(20,142)	(7,001)
Flujos de efectivo provistos por las actividades de operación		1,746,022	1,715,767
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Adquisición de propiedades, mobiliarios y equipos	11	(737,960)	(2,554,089)
Adquisición de empresa	11	-	-
Flujos de efectivo usados en las actividades de inversión		(737,960)	(2,554,089)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Producto de bonos y préstamos		-	2,128,901
Abonos y préstamos y bonos		(1,727,650)	(1,542,709)
Cuentas por cobrar entre partes relacionadas		(4,735)	(66,414)
Cuentas por pagar accionistas		-	-
Cuentas por pagar entre partes relacionadas		225,848	47,639
Impuesto complementario pagado		-	-
Flujos de efectivo provistos por las actividades de financiamiento		(1,506,537)	567,418
Aumento en el efectivo y equivalente de efectivo		(498,474)	(270,904)
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año		1,514,781	875,757
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año		B/. 1,016,307	B/. 604,853

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

(1) Información corporativa

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

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

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

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

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

(2) Declaración de cumplimiento

Los estados financieros consolidados de Power Gen, S.A. y Subsidiaria al 31 de marzo 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 marzo 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 marzo 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. y Subsidiaria, utilizando políticas contables uniformes.

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

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

(c) Estimaciones y supuestos significativos de contabilidad

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

c.1. Estimados y supuestos

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

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

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

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

c.1. Estimados y supuestos (continuación)

Estas estimaciones se realizaron con la información disponible al 31 de marzo 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.

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

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

(4) Resumen de las principales políticas de contabilidad

(a) Efectivo y equivalente de efectivo

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

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

(b) Cuentas por cobrar, netas

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

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

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

(b) Cuentas por cobrar, netas (continuación)

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

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

(c) Inventarios, neto

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

(d) Propiedades, mobiliarios y equipos, neto

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

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

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

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

(d) Propiedades, mobiliarios y equipos, neto

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

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

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

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

(e) Saldos y transacciones entre partes relacionadas

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

Los saldos y transacciones entre partes relacionadas a fin de año no tienen garantías, no generan interés y su cancelación se hace en efectivo. No se han recibido garantías, para ninguna cuenta por cobrar y pagar de alguna parte relacionada. Para el año al 31 de marzo 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.

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

(g) Arrendamientos financieros

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

g.1 Calidad de arrendataria

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

(h) Cuentas por pagar

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

(i) Bonos corporativos y bonos subordinados

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

(j) Prima de antigüedad e indemnización

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(k) Reconocimiento de los ingresos (continuación)

Medición (aplicación NIIF 15)

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

(l) Reconocimiento de costo

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

(m) Reconocimiento de gastos

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

(n) Impuesto sobre la renta

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

(o) Instrumentos financieros

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

Activos financieros

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

Clasificación de activos financieros entre corriente y no corriente

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

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

(o) Instrumentos financieros (continuación)

Pasivos financieros y patrimonio

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

Clasificación de pasivos financieros entre corriente y no corriente

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

(5) Efectivo y equivalente de efectivo

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

	2019	2018
Efectivo:		
Caja menuda	B/. 26,898	B/. 27,675
Bancos:		
Cuenta corriente:		
Metro Bank, S.A.	21,383	23,540
Banco General, S.A.	678,729	1,124,711
Multibank, S.A.	21,416	45,987
The Bank of Nova Scotia, S.A., (Panama)	36,282	34,588
Banco Panama, S.A.	22,018	21,293
BCT Bank International	67,481	67,931
Banistmo, S.A.	26,130	16,522
Banvivienda, S.A.	20,455	20,455
Banesco, S.A.	27,412	24,782
Capital Bank, S.A.	20,105	30,019
Banco Nacional de Costa Rica	47,699	61,973
Sub total	1,016,006	1,499,476
Cuenta de Ahorro:		
Banco Nacional de Costa Rica	301	111
	B/. 1,016,307	B/. 1,499,587

(6) Cuentas por cobrar, netas

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

	2019	2018
Cuentas por cobrar comerciales	5,605,819	5,544,108
Menos: provision para posibles cuentas incobrables	(183,887)	(146,969)
	5,421,931	5,397,139
Empleados	23,431	16,380
Otros	116,495	98,164
	B/. 5,561,858	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	2,241,973	3,181,755
De 31 a 60 días	783,130	263,157
De 61 a 90 días	858,799	195,435
Mas de 91 días	1,721,917	1,903,761
Total	B/. 5,605,819	B/. 5,544,108

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

	2019	2018
Saldo al inicio del año	B/. -	B/. 249,943
Aumento en la provision cargada a gasto	38,731	198,553
Menos. Cuentas por cobrar cargadas a la provision	(1,813)	(448,496)
	B/. 36,918	B/. -

(6) Cuentas por cobrar, netas (Continuación)

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

	2019	2018
Saldo al inicio del año	B/. 146,969	B/. 146,969
Aumento por perdida anticipada NIIF 9	0	0
Disminucion por perdida anticipada NIIF 9	-	-
	B/. 146,969	B/. 146,969

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

(7) Inventarios, neto

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

	2019	2018
Equipos	1,762,769	1,926,744
Repuestos	2,115,215	2,259,260
En proceso	108,714	87,035
	B/. 3,986,697	B/. 4,273,039

(8) Gastos e impuestos pagados por anticipado

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

	2019	2018
Seguros pagados por anticipados	239,606	-
Gastos pagados por anticipados	205,610	174,366
Impuestos pagados por anticipados	144,253	155,463
Otros gastos pagados por anticipados	613	
	B/. 590,081	B/. 329,829

(9) Propiedades, mobiliarios y equipos, neto

Al 31 de marzo, 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	10,152,761	98,946	10,711,644
Descartes		-	(13,131)	(1,069,311)	(637)	(1,083,079)
Al 31 de diciembre de 2018	92,352	839,968	1,282,241	64,097,810	636,601	66,948,972
Adquisiciones	3,645	-	3,668	775,570	16,094	798,977
Descartes		-	-	(246,026)	-	(246,026)
Al 31 de marzo de 2019	B/. 95,997	B/. 839,968	B/. 1,285,909	B/. 64,627,354	B/. 652,695	B/. 67,501,923
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	(2,190)	(32,300)	(62,858)	(1,419,834)	(19,474)	(1,536,656)
Al 31 de marzo de 2019	(7,882)	(689,490)	(951,974)	(40,636,632)	(469,117)	(42,755,095)
Valor razonable:						
Al 31 de marzo de 2019	B/. 88,115	B/. 150,478	B/. 333,935	B/. 23,990,722	B/. 183,578	B/. 24,746,829
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
Depreciacion y amortizacion - costo	1,419,834	1,983,041
Depreciacion y amortizacion - gasto	116,821	131,226
	B/. 1,536,656	B/. 2,114,267

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

Al 31 de marzo, el equipo para arrendar valorado por B/.64,627,354 (2018: B/.63,912,802), garantiza los préstamos, arrendamientos financieros y emisión de bonos.

(10) Saldos y transacciones entre partes relacionadas

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

	2019	2018
En activos:		
Macri S.A	1,169	1,169
Caribbean Capital Investment	1,169	1,169
Free Style investment	1,169	1,169
Gonzalez Traiding	6,327	6,327
General Trading	300	-
Coleman Engineering, S.A.	300	-
Transporte Power Gen	3,835	-
Renta Depot.	8,764	8,464
	B/. 23,033	B/. 18,298
Cuentas por pagar		
Macri S.A	B/. 1,709,928	B/. 1,484,080

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

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

	2019	2018
Venta de equipos, repuestos y servicios:		
Caribbean Capital Investment, S.A.	-	80,000
Free Style Investment, S.A.	-	60,000
Macri, S.A.	-	30,000
Total	B/. -	B/. 170,000
Gasto de alquiler:		
Caribbean Capital Investment, S.A.	24,000	24,000
Free Style Investment, S.A.	18,000	18,000
Macri, S.A.	226,500	226,500
Gonzalez Trading, S.A.	15,000	15,000
Deming Investment, S.A.	6,600	6,600
Total	B/. 290,100	B/. 290,100

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

(11) Otros activos

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

	2019	2018
Fondo de cesantía	206,387	193,025
Anticipo de proveedores y otros	128,041	165,393
ITBMS de importación	101,294	114,717
Depósito de garantía	23,249	20,442
Otros	117,058	49,510
	B/. 576,028	B/. 543,087

(12) Obligaciones financieras

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

	2019	2018
Banco General, S.A.		
Préstamo con vencimiento en julio de 2018. Tasa de interés anual de 3.50%. Garantizado por equipos de alquiler del Grupo.	B/. -	B/. -
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.	4,660,962	5,024,468
Totales pasan...	B/. 4,660,962	B/. 5,024,468

(12) Obligaciones financieras (Continuación)

	2019	2018
...Totales vienen	B/. 4,660,962	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 6.75% y vencimiento en noviembre de 2019. El deudor podrá disponer de esta línea de crédito, mediante retiros parciales, para sus necesidades de capital de trabajo por medio de préstamos directos o cualquier otro medio que estipule el Banco. Garantizado por el Contrato de Fideicomiso de Garantía entre Power Gen S.A (Fideicomitente), Financial Warehosing of Latin America. Estarán en el contrato el 100% de los equipos financiados por el Banco. Garantía mobiliaria o prenda sobre maquinaria o equipos por 100% del valor financiado por el Banco.	1,106,005	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 6.50% y vencimiento en agosto de 2019. El deudor podrá disponer de esta línea de crédito, mediante retiros parciales, para sus necesidades de capital de trabajo por medio de préstamos directos o cualquier otro medio que estipule el Banco. Las sumas que el deudor adeude al Banco por cada utilización de la línea de crédito, será pagadera en un plazo máximo de (180) días. Garantizado por el Contrato de Fideicomiso de Garantía entre Power Gen S.A (Fideicomitente), Financial Warehosing of Latin America. Estarán en el contrato el 100% de los equipos financiados por el Banco. Garantía mobiliaria o prenda sobre maquinaria o equipos por 100% del valor financiado por el Banco.	1,147,225	1,209,172
Totales pasan...	B/. 6,914,192	B/. 7,404,976

(12) Obligaciones financieras (Continuación)

	2019	2018
...Totales pasan	B/. 6,914,192	B/. 7,404,976
Metrobank, S.A. Préstamos con vencimiento en el 2019. Tasa de interes 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	1,000,000
Capital Bank, Inc. Préstamo con vencimiento en el 2023. Tasa de interés anual de 5% al 6%. Garantizado por la Pignoración de Depósito a Plazo Fijo por la suma de B/.1,500,000	1,500,000	1,500,000
Total	9,414,192	9,904,976
Obligaciones bancarias porción corriente	(3,481,539)	(3,715,386)
Obligaciones bancarias porción no corriente	B/. 5,932,653	B/. 6,189,590

(13) Arrendamientos financieros

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

	2019	2018
Metroleasing, S.A.	1,955,817	2,193,842
Multileasing Financiero, S.A.	1,466,162	1,736,182
Caterpillar Credito, S.A. de C.	935,324	1,119,810
Banistmo Leasing, S.A.	572,782	636,213
Capital Bank, S.A.	147,657	154,604
	5,077,743	5,840,651
Arrendamiento financiero porcion corriente	(2,935,914)	(2,942,504)
Arrendamiento financiero porcion no corriente	B/. 2,141,828	B/. 2,898,147

(13) Arrendamientos financieros (Continuación)

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

	Pagos mínimos de arrendamientos		Valor presente de los pagos mínimos de arrendamientos	
	2019	2018	2019	2018
Obligaciones bajo arrendamientos financieros:				
Dentro de un año	B/. 3,031,423	B/. 3,175,157	B/. 2,935,914	B/. 2,942,504
Del segundo año en adelante	2,412,948	3,088,859	2,141,829	2,898,147
	5,444,370	6,264,016	5,077,743	5,840,651
Menos: Cargos financieros futuros	(366,627)	(423,365)	N/A	N/A
Valor presente de las obligaciones bajo arrendamiento financieros	B/. 5,077,743	B/. 5,840,651	5,077,743	5,840,651
Arrendamiento financieros porción corriente			(2,935,914)	(2,942,504)
Arrendamiento financieros porción no corriente			B/. 2,141,829	B/. 2,898,147

(14) Cuentas por pagar

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

	2019	2018
Proveedores locales	B/. 462,442	242,596
Proveedores exteriores	344,382	197,546
Total	B/. 806,824	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 y D de bonos corporativos:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Bonos corporativos emitidos por pagar	**Tasa de Interes**	**Fecha de Vencimiento**	**2019**	**2018**
Serie A	6.303%	Mayo 2021	2,931,550	3,202,383
Serie B	6.803%	Mayo 2022	689,732	730,357
Serie C	6.803%	Mayo 2020	2,000,000	2,000,000
Serie D	6.303%	Julio 2021	1,892,528	2,055,028
Total			7,513,810	7,987,768
Corto plazo			(1,895,833)	(1,895,833)
Largo plazo			B/. 5,617,977	B/. 6,091,935

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

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

Los intereses pagados al 31 de marzo de 2019 fueron de B/.186,957.33 (2018: B/.196,782.44)

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 marzo 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 (Panama) 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/. -	B/. 490,784	B/. 9,414,192
Arrendamientos financieros	5,840,651	-	762,908	5,077,743
Bonos	10,987,768	-	473,959	10,513,810
Total de pasivos de actividades de financiamiento	B/. 26,733,395	B/. -	B/. 1,727,651	B/. 25,005,744

(16) Gastos e impuestos acumulados por pagar

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

	2019	2018
Reservas laborales	B/ 181,362	B/ 160,073
Cuota obrero patronal	61,487	65,341
Retenciones de salario	0	532
Otros gastos e impuestos	47,230	200,373
Total	B/. 290,078	B/. 426,319

(17) Prima de antigüedad e indemnización

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

	2019	2018
Saldo al inicio del año	69,042	B/. 117,427
Provision durante el año cargada al gasto	16,780	54,350
Pagos realizados contra provision	(20,142)	- 102,735
Total	B/. 65,680	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 marzo, los salarios y otros beneficios a empleados se detallan a continuación:

	2019	2018
Salarios y otras remuneraciones	B/. 548,160	B/. 566,901
Cuotas patronales	108,320	110,615
Vacaciones	49,887	52,814
Decimo Tercer mes	53,103	55,341
Comisiones	28,702	37,901
Prima de productividad	22,332	22,819
Fondo de cesantia	15,460	15,991
Preaviso	571	-
Bonificacion	-	-
Total	B/. 826,536	B/. 862,380

(21) Impuesto sobre la renta

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

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

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

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

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

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

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

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

(21) Impuesto sobre la renta (Continuación)

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

	2019	2018
Utilidad financiera antes del impuesto sobre la renta	B/. 44,841	B/. 575,956
Más: Gastos no deducibles	5,684	42,590
Menos: Ingresos no gravables	-	(8,338)
Renta neta gravable	50,525	610,208
Impuesto sobre la renta 25%	B/. 11,210	B/. 152,552

(23) Contingencias

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

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

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

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

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

(24) Administración de riesgos de instrumentos financieros

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

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

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

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

(b) Riesgo de liquidez y financiamiento
El Grupo monitorea el riesgo de quedarse sin fondos para hacer frente a sus obligaciones a través de la preparación de flujos de cajas de proyectadas a futuro. Se preparan flujos de caja proyectados mensualmente para los meses que queden hasta finalizar cada periodo fiscal. De esta forma se determina la capacidad que tendrá la Compañía de hacer frente a sus compromisos y las necesidades de efectivo que habrá de cubrir.

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

(b) Riesgo de liquidez y financiamiento (continuación)

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

	Menos de 3 meses	De 3 a 12 Meses	De 1 a 5 Años	Mas de 5 años	Total
Al 31 de marzo de 2019					
Préstamos por pagar	B/. -	B/. 3,481,539	B/. 5,932,653	B/. -	B/. 9,414,192
Arrendamiento financieros	-	2,935,914	2,141,828	-	5,077,742
Bonos por pagar	-	1,895,833	5,617,977	-	7,513,810
Bonos subordinados por pagar	-	-	-	3,000,000	3,000,000
Cuentas por pagar proveedores	806,824	-	-	-	806,824
Pasivos acumulados por pagar	290,078	-	-	-	290,078
Total	B/. 1,096,902	B/. 8,313,286	B/. 13,692,458	B/. 3,000,000	B/. 26,102,646
Al 31 de diciembre de 2018					
Préstamos por pagar	B/. -	B/. 3,715,386	B/. 6,189,590	B/. -	B/. 9,904,976
Arrendamiento financieros	-	2,942,504	2,898,147	-	5,840,651
Bonos por pagar	-	1,895,833	6,091,935	-	7,987,768
Bonos subordinados por pagar	-	-	-	3,000,000	3,000,000
Cuentas por pagar proveedores	440,142	-	-	-	440,142
Pasivos acumulados por pagar	426,319	-	-	-	426,319
Total	B/. 866,461	B/. 8,553,723	B/. 15,179,672	B/. 3,000,000	B/. 27,599,856

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

(b) Riesgo de liquidez y financiamiento (continuación)
En estos flujos de caja se consideran tanto las actividades operativas como las actividades de inversión con el objeto de cubrir adecuadamente las necesidades con fondos de corto o largo plazo según el origen de la necesidad.

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

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

(25) Valor razonable de los instrumentos financieros

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

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

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

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

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

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

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

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

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

	2019		2018	
	Valor registrados	**Valor registrados**	**Valor registrados**	**Valor registrados**
Pasivos financieros				
Préstamos	B/. 9,414,192	B/. 9,904,976	B/. 9,904,976	B/. 9,904,976
Bonos corporativos	7,513,810	7,987,768	7,987,768	7,987,768
Bonos subornidados	3,000,000	3,000,000	3,000,000	3,000,000
Total	B/. 19,928,002	B/. 20,892,744	B/. 20,892,744	B/. 20,892,744

ANEXOS

Power Gen, S.A. y Subsidiaria

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

	Power Gen S.A.	Renta Unida S.A	Total	Eliminaciones	Consolidado
ACTIVOS					
Activos corrientes					
Efectivo	B/. 884,910	B/. 131,398	B/. 1,016,307	B/. -	B/. 1,016,307
Cuentas por cobrar, netas	4,684,517	877,341	5,561,858	-	5,561,858
Inventarios, neto	3,916,427	70,270	3,986,697	-	3,986,697
Inversiones en la subsidiaria	100,000	-	100,000	(100,000)	-
Gastos e impuestos pagados por adelantado	549,737	40,345	590,081	-	590,081
Total de los activos corrientes	10,135,591	1,119,353	11,254,944	(100,000)	11,154,944
Activos no corrientes					
Propiedades, mobiliarios y equipos, neto	20,606,442	4,140,387	24,746,829	-	24,746,829
Cuentas por cobrar entre partes relacionadas	2,279,792	-	2,279,792	(2,256,760)	23,033
Otros activos	449,272	126,756	576,028	-	576,028
Total de los activos no corrientes	23,335,506	4,267,144	27,602,650	(2,256,760)	25,345,890
Total de activos	B/. 33,471,097	B/. 5,386,496	B/. 38,857,594	B/. (2,356,760)	B/. 36,500,834
PASIVOS Y PATRIMONIO					
Pasivos corrientes					
Obligaciones bancarias	B/. 3,252,094	B/. 229,445	B/. 3,481,539	B/. -	B/. 3,481,539
Arrendamientos financieros	2,935,914	-	2,935,914	-	2,935,914
Cuentas por pagar	494,823	312,000	806,824	-	806,824
Bonos corporativos	1,895,833	-	1,895,833	-	1,895,833
Gastos e impuestos acumulados por pagar	242,849	47,230	290,078	-	290,078
Total de pasivos corrientes	8,821,513	588,675	9,410,188	-	9,410,188
Pasivos no corrientes					
Obligaciones bancarias	5,014,873	917,780	5,932,653	-	5,932,653
Arrendamientos financieros	2,141,828	-	2,141,828	-	2,141,828
Bonos corporativos	5,617,977	-	5,617,977	-	5,617,977
Bonos subordinados	3,000,000	-	3,000,000	-	3,000,000
Prima de antigüedad e indemnización	65,680	-	65,680	-	65,680
Cuentas por pagar a partes relacionadas	-	3,966,687	3,966,687	(2,256,760)	1,709,928
Total de los pasivos no corrientes	15,840,359	4,884,467	20,724,826	(2,256,760)	18,468,067
Total de los pasivos	24,661,872	5,473,142	30,135,014	(2,256,760)	27,878,255
Patrimonio					
Capital social común	2,310,000	100,000	2,410,000	(100,000)	2,310,000
Utilidades no distribuidas	6,706,147	(186,646)	6,519,500	-	6,519,500
Impuesto complementario	(206,922)	-	(206,922)	-	(206,922)
Total de patrimonio	8,809,225	(86,646)	8,722,578	(100,000)	8,622,578
Total de pasivos y patrimonio	B/. 33,471,097	B/. 5,386,496	B/. 38,857,594	B/. (2,356,760)	B/. 36,500,834

Power Gen, S.A. y Subsidiaria

Consolidación del Estado de Resultados Integrales
Al 31 de marzo de 2019

	Power Gen S.A.	Renta Unida S.A	Total	Eliminaciones	Consolidado
Ingresos					
Alquiler de equipo	B/. 3,279,914	B/. 467,333	B/. 3,747,248	B/. -	B/. 3,747,248
Ventas de equipos, respuestos y servicios	526,438	-	526,438	-	526,438
Total de ingresos	3,806,353	467,333	4,273,686	-	4,273,686
Costo de ventas	(1,941,641)	(235,568)	(2,177,209)	-	(2,177,209)
Utilidad bruta	1,864,712	231,765	2,096,477	-	2,096,477
Gastos generales y administrativos					
Gastos de personal	(746,441)	(80,095)	(826,536)	-	(826,536)
Otros gastos generales administrativos	(259,828)	(64,699)	(324,528)	-	(324,528)
Alquiler	(293,766)	(14,368)	(308,134)	-	(308,134)
Depreciación y amortización	(110,913)	(5,908)	(116,821)	-	(116,821)
Honorarios profesionales	(38,144)	(29,852)	(67,996)	-	(67,996)
Mantenimiento y reparación	(16,460)	(1,362)	(17,822)	-	(17,822)
Electricidad, agua y teléfono	(16,460)	(5,179)	(21,639)	-	(21,639)
Impuestos	(14,621)	(486)	(15,106)	-	(15,106)
Seguro	(28,288)	-	(28,288)	-	(28,288)
Publicidad	(7,876)	(5,612)	(13,488)	-	(13,488)
Total de costos de operaciones	(1,532,798)	(207,561)	(1,740,359)	-	(1,740,359)
Utilidad en operaciones	331,913	24,205	356,118	-	356,118
Otros ingresos (gastos)					
Otros ingresos	-	4,645	4,645	-	4,645
Gastos financieros	(287,073)	(23,166)	(310,238)	-	(310,238)
Total de otros gastos	(287,073)	(18,521)	(305,593)	-	(305,593)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	44,841	5,684	50,525	-	50,525
Impuesto sobre la renta	(11,210)	-	(11,210)	-	(11,210)
Utilidad neta	B/. 33,631	B/. 5,684	B/. 39,314	B/. -	B/. 39,314

Power Gen, S.A. y Subsidiaria

Consolidación del estado de cambios en el patrimonio
Al 31 de marzo 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
Provisión por pérdida anticipada NIIF 9	-	-	-	-	-
Utilidades retenidas re-expresadas al 1 de enero de 2017	6,672,516	(192,330)	6,480,186	-	6,480,186
Utilidad neta	33,631	5,684	39,314	-	39,314
Saldo al final del año	6,706,147	(186,646)	6,519,500	-	6,519,500
Impuesto complementario					
Saldo al inicio del año	(206,922)	-	(206,922)	-	(206,922)
Aumento	-	-	-	-	-
Disminución	-	-	-	-	-
Saldo al final del año	(206,922)	-	(206,922)	-	(206,922)
Total de patrimonio	B/. 8,809,225	B/. (86,646)	B/. 8,722,578	B/. (100,000)	B/. 8,622,578

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

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

Scotia Private Client Group

Panamá, 10 de abril de 2019

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

Atención José M. Baeza / Eugenio Rodriguez

Estimados Señores:

Por este medio, nos permitimos adjuntar Certificación Trimestral del Fiduciario al 31 de marzo de 2019, dirigida a la Superintendencia del Mercado de Valores, la cual debe acompañar al Informe de Actualización Trimestral (IN-T).

Sin más por el momento, nos despedimos de ustedes,

Muy atentamente,

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

Christy López
CL/ec

Edgar Coronado

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

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

Scotia Private Client Group

Panamá, 9 de abril de 2019

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 2019:

(a) Saldo en circulación de la emisión: USD10,513,810.50, de los cuales USD3,000,000.00 (Serie E), corresponden a bonos subordinados no acumulativos.

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

i. Activos financieros por un total de USD1,033.41, representados 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 USD11,582,575.00, según avalúo efectuado en junio de 2018.

- 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 6
Apartado 0832-02231
Panamá, República de Panamá

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

Scotia Private Client Group

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

Serie	Monto en Circulación
A	USD2,931,550.00
B	689,732.10
C	2,000,000.00
D	1,892,528.40
	USD7,513,810.50

(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 154% del saldo insoluto de los Bonos Corporativos. El ratio que resulta de dividir el total del patrimonio administrado entre el monto en circulación de los Bonos Corporativos, es de 1.54:

Activos	**Monto**
Cuenta Fiduciaria	1,033.41
Bienes Hipotecados	11,582,575.00
	11,583,608.41
Total de Activos Fideicomitidos	11,583,608.41
Saldo en Circulación de las Series de Bonos Corporativos	7,513,810.50
Ratio	**1.54**

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 9 de abril de 2019.

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

Christy López
CL/ec

Edgar Coronado