REPUBLICA DE PANAMÁ
COMISIÓN NACIONAL DE VALORES

FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACIÓN
TRIMESTRAL
Diciembre 31, 2020

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

CONTACTO DEL EMISOR: EUGENIO RODRIGUEZ

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:

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

- 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 diciembre de 2020, el emisor poseía Activos totales por US$27,348,424 los cuales disminuyeron con relación al 31 de diciembre de 2019 en un 19.33%. Los activos corrientes del Emisor al mismo periodo suman US$10,532,949 los cuales aumentaron en comparación a diciembre 2019 en un 0.46%. Los activos No Corrientes conformados por los activos productivos (Equipo de Renta) y otros activos suman US$16,815,476 los cuales disminuyeron en comparación con el 31 de diciembre de 2019 en 19.33% esto debido a la depreciación de los mismos.

Las cuentas por cobrar netas al 31 de diciembre de 2020 ascienden a la suma de US$4,676,473 las cuales aumentaron en un 12.49% en comparación con diciembre 2019.

El inventario de equipos y repuestos para la venta al 31 de diciembre de 2020 asciende a US$3,938,721 mostrando una disminución del 0.90% 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$22,956,490 los cuales disminuyeron con relación al 31 de diciembre de 2019 en un 9.71%. Los pasivos corrientes del Emisor al mismo periodo suman US$4,402,950 disminuyeron en un 37.65% en comparación con el 31 de diciembre de 2019. Los pasivos No Corrientes conformados principalmente por la deuda financiero y de bonos a largo plazo suman US$18,553,539 aumento en un 1.03% en comparación con el 31 de diciembre de 2019.

II PARTE

RESUMEN FINANCIERO

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

Ya no forma parte de este informe.

B. RECURSOS DE CAPITAL

El patrimonio del Emisor al 31 de diciembre de 2020 asciende a la suma US$4,391,935 conformado por un Capital pagado de US$2,310,000, Utilidades no distribuidas por US$32,307,163 y anticipo de impuesto complementario pagado por menos US$225,228. Se debe tomar en cuenta que los accionistas mantienen compra de Bonos subordinados del Grupo por US$13,000,000.

Basado en que los pasivos totales al 31 de diciembre de 2020 suman US$22,956,490 el Emisor registra una relación de Pasivo Total a Capital de los accionistas de 5.23 veces.

C. RESULTADOS DE LAS OPERACIONES

Los ingresos totales del Emisor al 31 de diciembre de 2020 suman US$8,076,819 el cual disminuyo con relación al mismo periodo del 2019 en un 46.3% y generando una pérdida neta al 31 de diciembre de 2020 es de US$4,084,411.

La baja en los ingresos de este año se debe principalmente por la demora en el arranque de proyectos de construcción, infraestructura y carreteras anunciadas por el gobierno, pero que han quedado solo en licitación y al presentarse el COVID 19 todo se ha dilatado aún más, lo que ocasionara resultados negativos no solo para nosotros si no para todas las actividades comerciales.

D. ANÁLISIS DE LAS PERSPECTIVAS

Nuestra perspectiva para este año 2020 es negativa, con el COVID 19 no se espera resultados positivos, la actividad de construcción no se espera que inicie a corto plazo hay mucha incertidumbre, no se sabe cuándo podrán iniciar los proyectos licitados, la inversión privada también se verá afectada por lo que los proyectos que desarrolla este sector también se verá afectado.

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$8,806,773 dando un Ratio de cobertura de 4.98 por arriba del 1.25 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.

Power Gen, S.A. y Subsidiaria

Estados Financieros Interinos Consolidados

Periodo terminado

El 31 de diciembre de 2020

Power Gen, S.A. y Subsidiaria

Índice para los Estados Financieros Interinos Consolidados
Al 31 de diciembre de 2020

	Páginas
Estado Financiero Interino Consolidado de Situación Financiera	3
Estado Financiero Interino Consolidado de Resultados Integrales	4
Estado Financiero Interino Consolidado de Cambios en el Patrimonio	5
Estado Financiero Interino Consolidado de Flujos de Efectivo	6
Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados	7-39
Anexos	
Consolidación del Estado Financiero Interino de Situación Financiera	40
Consolidación del Estado Financiero Interino de Resultados Integrales	41
Consolidación del Estado Financiero Interino de Cambios en el Patrimonio	42

Power Gen, S.A. y Subsidiaria

Estado de Situación Financiera Consolidados
Al 31 de diciembre de 2020

ACTIVOS	Notas	dic-20	dic-19
Activos corrientes			
Efectivo y equivalente de efectivo	5	B/. 1,103,661	B/. 1,364,901
Cuentas por cobrar, netas	6	4,676,473	4,157,545
Inventarios, neto	7	3,938,721	3,974,495
Gastos e impuestos pagados por anticipado	8	814,093	988,272
Total de activos corrientes		10,532,949	10,485,213
Activos no corrientes			
Propiedades, mobiliarios y equipos, neto	9	16,432,948	22,943,109
Cuentas por cobrar entre partes relacionadas	10	132,845	209,424
Otros activos	11	249,683	263,869
Total de activos no corrientes		16,815,476	23,416,402
Total de activos		B/. 27,348,424	B/. 33,901,615
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivos corrientes			
Obligaciones financieras	12	B/. 2,142,464	B/. 2,416,151
Arrendamientos financieros	13	1,401,810	1,226,606
Cuentas por pagar	14	265,652	409,425
Bonos corporativos	15	369,750	2,595,833
Gastos e impuestos acumulados por pagar	16	223,273	413,196
Total de pasivos corrientes		4,402,950	7,061,211
Pasivos no corrientes			
Obligaciones financieras	12	3,259,828	2,684,601
Arrendamientos financieros	13	479,702	951,516
Bonos corporativos	15	1,399,121	1,495,213
Bonos subordinados	15	13,000,000	13,000,000
Prima de antigüedad e indemnización	17	49,106	62,825
Cuentas por pagar entre partes relacionadas	10	365,782	169,902
Total de pasivos no corrientes		18,553,539	18,364,057
Total de pasivos		22,956,490	25,425,268
Patrimonio			
Capital en acciones	18	2,310,000	2,310,000
Utilidades no distribuidas		2,307,163	6,391,575
Impuesto complementario		(225,228)	(225,228)
Total de patrimonio		4,391,935	8,476,347
Total de pasivos y patrimonio		B/. 27,348,425	B/. 33,901,615

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 diciembre de 2020

	Notas	dic-20	dic-19
Ingresos			
Alquiler de equipos		B/. 4,925,597	B/. 11,635,391
Ventas de equipos, respuestos y servicios	10	3,151,221	3,406,111
Total de ingresos		8,076,819	15,041,502
Costos de ventas	9	(7,043,730)	(6,325,295)
Utilidad bruta en ventas		1,033,089	8,716,207
Gastos generales y administrativos			
Salarios y otros beneficios a empleados	19	(1,486,322)	(3,287,920)
Otros gastos generales administrativos	20	(1,133,084)	(1,540,508)
Alquiler	10	(930,598)	(1,300,623)
Depreciación y amortización	9	(257,234)	(384,460)
Honorarios profesionales		(225,622)	(375,249)
Mantenimiento y reparación		(121,380)	(125,647)
Electricidad, agua y teléfono		(39,123)	(256,779)
Impuestos		(60,136)	(103,733)
Seguro		(101,538)	(158,342)
Publicidad		(66,234)	(99,112)
Total de gastos generales y administrativos		(4,421,271)	(7,632,374)
Utilidad en operaciones		(3,388,183)	1,083,833
Otros ingresos (gastos)			
Otros ingresos		118,825	538,820
Costos financieros		(815,053)	(1,711,265)
Total de otros gastos		(696,228)	(1,172,445)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		(4,084,411)	(88,611)
Impuesto sobre la renta	21	-	-
Utilidad neta		B/. (4,084,411)	B/. (88,611)

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 diciembre de 2020

	Notas	2020		2019	
		Corriente	Acumulados	Corriente	Acumulados
Ingresos					
Alquiler de equipos		B/. 1,131,540	B/. 4,925,597	B/. 1,467,891	B/. 11,635,391
Ventas de equipos, respuestos y servicios	10	805,783	3,151,221	1,224,472	3,406,111
Total de ingresos		1,937,324	8,076,819	2,692,363	15,041,502
Costos de ventas	9	(1,869,295)	(7,043,730)	(809,181)	(6,325,295)
Utilidad bruta en ventas		68,029	1,033,089	1,883,182	8,716,207
Gastos generales y administrativos					
Salarios y otros beneficios a empleados	19	(260,849)	(1,486,322)	(835,239)	(3,287,920)
Otros gastos generales administrativos	20	(318,560)	(1,133,084)	(610,473)	(1,540,508)
Alquiler	10	(234,061)	(930,598)	(320,568)	(1,300,623)
Depreciación y amortización	9	(69,307)	(257,234)	(90,952)	(384,460)
Honorarios profesionales		(16,590)	(225,622)	(160,303)	(375,249)
Mantenimiento y reparación		(24,602)	(121,380)	(39,335)	(125,647)
Electricidad, agua y teléfono		(11,225)	(39,123)	(118,762)	(256,779)
Impuestos		(21,094)	(60,136)	(26,612)	(103,733)
Seguro		(40,968)	(101,538)	(35,402)	(158,342)
Publicidad		(19,647)	(66,234)	(30,420)	(99,112)
Total de gastos generales y administrativos		(1,016,903)	(4,421,271)	(2,268,067)	(7,632,374)
Utilidad en operaciones		(948,875)	(3,388,183)	(384,885)	1,083,833
Otros ingresos (gastos)					
Otros ingresos		111,582	118,825	310,172	538,820
Costos financieros		(354,844)	(815,053)	(327,940)	(1,711,265)
Total de otros gastos		(243,262)	(696,228)	(17,768)	(1,172,445)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		(1,192,137)	(4,084,411)	(402,652)	(88,611)
Impuesto sobre la renta	21	-	-	81,208	-
Utilidad neta		B/. (1,192,137)	B/. (4,084,411)	B/. (321,444)	B/. (88,611)

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 diciembre de 2020

	Nota	Capital en acciones	Utilidades no distribuidas	Impuesto complementario	Total
Saldo al 1 de enero de 2018	18	B/. 2,310,000	B/. 6,056,782	B/. (169,959)	B/. 8,196,823
Utilidad neta		-	423,404	-	423,404
Utilidades retenidas re-expresadas al 1 de enero de 2018	18	2,310,000	6,480,186	(169,959)	8,620,227
Impuesto complementario		-	-	(36,963)	(36,963)
Saldo al 31 de diciembre de 2018		2,310,000	6,480,186	(206,922)	8,583,264
Disminución por adquisición de empresa		-	-	-	-
Saldo inicial después de adquisición de empresa		2,310,000	6,480,186	(206,922)	8,583,264
Utilidad neta		-	(88,611)	-	(88,611)
Impuesto complementario		-	-	(18,306)	(18,306)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	18	2,310,000	6,391,575	(225,228)	8,476,347
Utilidad neta		-	(4,084,412)	-	(4,084,412)
Impuesto complementario		-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2020		B/. 2,310,000	B/. 2,307,163	B/. (225,228)	B/. 4,391,935

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 diciembre de 2020

	Notas	dic-20	dic-19
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad neta		B/. (4,084,411)	B/. (88,611)
Ajustes por:			
Depreciación y amortización	11	4,283,291	3,477,789
Estimación por deterioro de cuentas por cobrar	6	68,889	232,647
Provisión para prima de antigüedad e indemnización	19	25,694	52,384
Resultado de las operaciones antes del movimiento en el capital de trabajo:		293,463	3,674,209
Cuentas por cobrar		(587,817)	1,121,492
Inventarios		35,774	298,544
Gastos e impuestos pagados por anticipado		174,179	(658,443)
Otros activos		14,188	279,218
Cuentas por pagar		(143,773)	(30,717)
Pasivos acumulados por pagar		(189,923)	(13,123)
Prima de antigüedad e indemnización pagada	19	(39,412)	(58,601)
Flujos de efectivo provistos por las actividades de operación		(443,320)	4,612,579
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Adquisición de propiedades, mobiliarios y equipos	11	(648,655)	(1,613,220)
Equipo reclasificado como inventario	11	2,875,521	737,847
Flujos de efectivo usados en las actividades de inversión		2,226,866	(875,373)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Producto de bonos y préstamos		517,622	11,929,821
Abonos y préstamos y bonos		(2,834,867)	(14,293,297)
Cuentas por cobrar entre partes relacionadas		76,579	(191,126)
Cuentas por pagar accionistas		-	-
Cuentas por pagar entre partes relacionadas		195,880	(1,314,178)
Impuesto complementario pagado		-	(18,306)
Flujos de efectivo provistos por las actividades de financiamiento		(2,044,786)	(3,887,086)
Aumento en el efectivo y equivalente de efectivo		(261,240)	(149,880)
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año		1,364,901	1,514,781
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año		B/. 1,103,661	B/. 1,364,901

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 septiembre 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 diciembre de 2020, fueron aprobados por la Administración del Grupo el 25 de febrero de 2020.

(2) Declaración de cumplimiento

Los estados financieros consolidados de Power Gen, S.A. y Subsidiaria al 31 de diciembre de 2020, 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 2020, 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 2020, 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 30 de septiembre de 2020, 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 trimestre terminado el 30 de septiembre de 2020, 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 diciembre, el efectivo y equivalente de efectivo está constituido de la siguiente manera:

	2020	2019
Efectivo:		
Caja menuda	B/. 8,250	B/. 17,610
Bancos:		
Cuenta corriente:		
Metro Bank, S.A.	784	27,604
Banco General, S.A.	141,468	867,501
Multibank, S.A.	124	55,584
The Bank of Nova Scotia, S.A., (Panama)	731,077	21,349
Banco Aliado, S.A.	6,256	28,094
BCT Bank International	9,982	52,321
Banistmo, S.A.	32,054	38,034
Global Corp, S.A.	33,989	172,739
Banesco, S.A.	58,551	19,217
Capital Bank, S.A.	150	12,659
Banco Nacional de Costa Rica	80,965	52,037
Sub total	1,095,400	1,347,139
Cuenta de Ahorro:		
Banco Nacional de Costa Rica	11	152
	B/. 1,103,661	B/. 1,364,901

(6) Cuentas por cobrar, netas

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

	2020	2019
Cuentas por cobrar comerciales	B/. 4,891,165	B/. 4,250,924
Menos: provision para posibles cuentas incobrables	(403,612)	(290,635)
	4,487,553	3,960,289
Empleados	18,613	28,267
Otros	170,307	168,989
	B/. 4,676,473	B/. 4,157,545

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

	2020	2019
De 1 a 30 días	1,171,764	1,211,726
De 31 a 60 días	208,890	344,899
De 61 a 90 días	152,877	348,675
Mas de 91 días	3,357,638	2,345,624
Total	B/. 4,891,168	B/. 4,250,924

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:

	2020	2019
Saldo al inicio del año	B/. 377,803	B/. 146,969
Aumento en la provision cargada a gasto	68,889	319,815
Menos. Cuentas por cobrar cargadas a la provision	(43,080)	(88,981)
	B/. 403,612	B/. 377,803

(7) Inventarios, neto

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

	2020	2019
Equipos	2,007,476	1,199,277
Repuestos	1,916,526	2,722,136
En proceso	14,719	53,082
	B/. 3,938,721	B/. 3,974,495

(8) Gastos e impuestos pagados por anticipado

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

	2020	2019
Seguros pagados por anticipados	-	-
Gastos pagados por anticipados	49,920	99,553
Impuestos pagados por anticipados	764,173	888,719
Otros gastos pagados por anticipados	-	
	B/. 814,093	B/. 988,272

(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 2019	B/. 92,352	B/. 839,968	B/. 1,282,241	B/. 63,912,802	B/. 636,601	B/. 66,763,964
Adquisiciones	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	136,505	855,927	1,303,339	64,665,945	677,621	67,639,337
Adquisiciones	-	65,741	114,574	455,035	13,305	648,655
Descartes		-	(2,854)	(2,872,671)	-	(2,875,525)
Al 31 de diciembre de 2020	B/. 136,505	B/. 921,668	B/. 1,415,059	B/. 62,248,309	B/. 690,926	B/. 65,412,467
Depreciación y amortización acumulada						
Al 1 de enero de 2019	(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	B/. (16,433)	B/. (762,815)	B/. (1,075,034)	B/. (42,324,833)	B/. (517,113)	B/. (44,696,228)
Depreciación	(5,084)	(57,879)	(139,192)	(4,038,710)	(42,426)	(4,283,291)
Al 31 de diciembre de 2020	(21,517)	(820,694)	(1,214,226)	(46,363,543)	(559,539)	(48,979,519)
Valor razonable:						
Al 31 de diciembre de 2020	B/. 114,988	B/. 100,974	B/. 200,833	B/. 15,884,766	B/. 131,387	B/. 16,432,948
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

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

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

	2020	2019
Depreciacion y amortizacion - costo	4,026,057	3,093,329
Depreciacion y amortizacion - gasto	257,234	384,460
	B/. 4,283,291	B/. 3,477,789

Al 31 de diciembre, el equipo para arrendar valorado por B/. 62,248,309 (2019: B/. 65,300,477), garantiza los préstamos, arrendamientos financieros y emisión de bonos.

(10) Saldos y transacciones entre partes relacionadas

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

	2020	2019
En activos:		
Transporte Power Gen	-	72,884
Gonzalez Traiding	30,940	27,688
Gonzalez Traiding Santo Domingo		
Renta Depot.	8,925	8,764
Macri S.A	60,544	70,086
Deming investment	10,956	8,637
Free Style investment	-	2,337
Caribbean Capital Investment	-	2,028
Power Depot	2,000	2,000
General Trading	161	-
Coleman Engineering, S.A	15,161	15,000
	B/. 132,845	B/. 209,424
Cuentas por pagar		
Free Style investment	B/. 151,609	
Caribbean Capital Investment	131,400	
Macri S.A	82,773	169,902
	B/. 365,782	B/. 169,902

(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:

	2020	2019
Venta de equipos, repuestos y servicios:		
Caribbean Capital Investment, S.A.	-	-
Free Style Investment, S.A.	-	-
Macri, S.A.	-	-
Total	B/. -	B/. -
Gasto de alquiler:		
Caribbean Capital Investment, S.A.	-	72,000
Free Style Investment, S.A.	-	54,000
Macri, S.A.	1,068,000	679,500
Gonzalez Trading, S.A.	-	45,000
Deming Investment, S.A.	-	19,800
Total	B/. 1,068,000	B/. 870,300

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 2020, 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 diciembre, los otros activos se detallan a continuación:

	2020	2019
Fondo de cesantía	225,521	213,751
Anticipo de proveedores y otros	-	22,249
Depósito de garantía	24,162	13,550
Otros	-	14,319
	B/. 249,683	B/. 263,869

(12) Obligaciones financieras

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

Línea de crédito para capital trabajo. El límite de esta línea de crédito es de B/.2,500,000, con interés de 5.3936% y vencimiento en 2025. 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), Global Financial Funds. 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.	2,428,036	1,929,821

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.	863,587	925,484
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.	610,667	745,447
Totales pasan...	B/. 3,902,290	B/. 3,600,752

(12) Obligaciones financieras (Continuación)

	2020	2019
...Totales pasan	B/. 3,902,290	B/. 3,600,752
Metrobank, S.A.		
Préstamos con vencimiento en el 2021. Tasa de interés del 5.5% el garantizado sobre la Pignoración de plajo fijo del Señor Rodolfo Jose Manuel Baeza por el 100% del valor del principal, por la suma de B/.1,000,000.	1,500,000	-
Capital Bank, Inc.		
Préstamo con vencimiento en el 2020. 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
Total	5,402,290	5,100,752
Obligaciones bancarias porción corriente	(2,142,464)	(2,416,151)
Obligaciones bancarias porción no corriente	B/. 3,259,826	B/. 2,684,601

(13) Arrendamientos financieros

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

	2020	2019
Metroleasing, S.A.	1,291,417	1,397,007
Multileasing Financiero, S.A.	471,274	654,892
Capital Bank, S.A.	118,821	126,223
	1,881,512	2,178,122
Arrendamiento financiero porcion corriente	(1,401,810)	(1,226,606)
Arrendamiento financiero porcion no corriente	B/. 479,702	B/. 951,516

(13) Arrendamientos financieros (Continuación)

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

	Pagos minimos de arrendamientos		Valor presente de los pagos minimos de arrendamientos	
	2020	2019	2020	2019
Obligaciones bajo arrendamiento financieros:				
Dentro de un año	1,401,810	1,279,917	1,401,810	1,226,606
Del segundo año	479,702	1,052,838	649,295	951,516
	1,881,512	2,332,755	2,051,105	2,178,122
Menos. Cargos financieros futuros	169,593	(154,633)	N/A	N/A
Valor presente de las obligaciones bajo arrendamientos financieros	B/. 2,051,105	B/. 2,178,122	B/. 2,051,105	B/. 2,178,122
Arrendamiento financieros porcion corriente			(1,401,810)	(1,226,606)
Arrendamiento financieros porcion corriente			B/. 649,295	B/. 951,516

(14) Cuentas por pagar

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

	2020	2019
Proveedores locales	B/. 177,930	B/. 242,596
Proveedores exteriores	87,722	197,546
	B/. 265,652	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 cancelada anticipadamente en el año 2020	

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.

Nota: el 17 de julio de 2019 El Grupo tomo la decisión de ejercer la opción de redención anticipada de los Bonos emitidos y en circulación No. PGEN060000520C por valor de US$2,000,000.00 efectivo el 27 de agosto de 2019 correspondiente a la Serie C.

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 cual, 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

Serie:	F
Fecha de emisión:	30 de septiembre de 2019
Subordinación:	estos no se emitirán bajo un programa rotativo, razón por la cual, 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 (30 de septiembre de 2069)
Monto de la emisión:	Tres millones de dólares B/.10,000,000 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	2020	2019
Serie A	5.000%	Mayo 2021	0	2,119,047
Serie B	6.000%	Mayo 2022	527,232	566,967
Serie D	5.500%	Julio 2021	1,241,639	1,405,032
Total			1,768,871	4,091,046
Corto plazo			(369,750)	(2,595,833)
Largo plazo			B/. 1,399,121	B/. 1,495,213

Bonos subordinados emitidos por pagar	Tasa de Interes	Fecha de Vencimiento	2020	2019
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

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

Los intereses pagados al 31 de diciembre de 2020 fueron de B/.334,084.36 (2019: B/.365,119.42)

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 2020, la Administración del Grupo no está cumpliendo con las condiciones financieras establecidas en el contrato de compra-venta de bonos en mantener una relación EBIDA / Servicio de la deuda igual o mayor a 1.00.

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:

	2019	Nueva deuda	Pago de deuda	2020
Deuda				
Prestamos y lineas de credito	B/. 5,100,752	B/. 2,017,622	B/. 696,948	B/. 6,421,426
Arrendamientos financieros	2,178,122	-	283,521	1,894,601
Bonos	17,091,045	-	2,322,174	14,768,871
Total de pasivos de actividades de financiamiento	B/. 24,369,919	B/. 2,017,622	B/. 3,302,642	B/. 23,084,898

(16) Gastos e impuestos acumulados por pagar

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

	2020	2019
Reservas laborales	B/. 37,657	B/. 142,235
Cuota obrero patronal	33,577	62,296
Retenciones de salario	-	48
Intereses acumulados por pagar	151,793	-
Otros gastos e impuestos	246	208,617
Total	B/. 223,273	B/. 413,196

(17) Prima de antigüedad e indemnización

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

	2020	2019
Saldo al inicio del año	62,825	B/. 69,042
Provision durante el año cargada al gasto	25,694	52,384
Pagos realizados contra provision	(39,513)	(58,601)
Total	B/. 49,006	B/. 62,825

(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

	2020	2019
Salarios y otras remuneraciones	B/. 964,237	B/. 2,211,944
Cuotas patronales	221,659	444,427
Vacaciones	80,446	203,600
Decimo Tercer mes	96,206	194,077
Comisiones	41,480	96,961
Prima de productividad	31,276	81,546
Fondo de cesantia	25,694	52,384
Preaviso	-	2,620
Bonificacion	-	361
Total	B/. 1,460,996	B/. 3,287,920

(20) Otros gastos generales administrativos

	2020	2019
Seguridad	B/. 269,553	B/. 283,248
Gastos adicionales de operación	160,778	269,462
Gastos de oficina	62,929	235,863
Provision para posibles cuentas malas	68,889	232,647
Combustibles y otros gastos de transporte	104,875	180,876
Viajes, hospedaje y alquiler de autos	17,618	113,731
Gastos de bonos	102,422	109,862
Gastos bancarios	26,094	56,481
Atencion a clientes y otros	63,144	28,385
Dieta	-	18,000
Gastos de arrendamientos	54,296	11,953
Total	B/. 930,598	B/. 1,540,508

(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:

	2020	2019
(Perdida) utilidad financiera antes de impuesto sobre la renta	(4,084,411)	(88,611)
Mas: Gastos no deducibles		
Menos: Ingresos no gravables		
(Perdida) renta neta gravable	(4,084,411)	(88,611)
Impuesto sobre la renta 25%	0	(17,494)

(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:

2020	Sin vencimiento	Menos de 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 5 años	Mas de 5 años	Total
Activos						
Efectivo y equivalente de efectivo	B/. 1,103,661					B/. 1,103,661
Cuentas por cobrar		1,533,531	3,357,638			4,891,169
Total de activos	1,103,661	1,533,531	3,357,638	0	0	5,994,831
Pasivos						
Obligaciones financieras			2,142,464	3,259,827		5,402,290
Arrendamiento financiero			1,401,810	479,702		1,881,512
Bonos corporativos por pagar			369,750	1,399,121		1,768,871
Bonos subordinados por pagar					13,000,000	13,000,000
Total pasivos	0	0	3,914,024	5,138,650	13,000,000	22,052,674
Posicion neta	B/. 1,103,661	B/. 1,533,531	B/. (556,386)	B/. (5,138,650)	B/. (13,000,000)	B/. (16,057,843)

2019	Sin vencimiento	Menos de 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 5 años	Mas 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	0	0	5,615,825
Pasivos						
Obligaciones financieras	B/. -	B/. -	B/. 2,416,151	B/. 2,684,601	B/. -	B/. 5,100,752
Arrendamiento financiero			1,226,606	951,516		2,178,122
Bonos corporativos por pagar			2,595,833	1,495,213	13,000,000	17,091,046
Bonos subordinados por pagar						0
Total pasivos	0	0	6,238,590	5,131,330	13,000,000	24,369,920
Posicion 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)

(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.

	Valor razonable	Valor registrado	Valor razonable	Valor registrado
Pasivos financieros				
Obligaciones financieras	B/. 4,791,624	B/. 4,791,624	B/. 5,100,752	B/. 5,100,752
Arrendamiento financiero	2,051,105	2,051,105	2,178,122	2,178,122
Bonos corporativos	1,768,871	1,768,871	4,091,046	4,091,046
Bonos subordinados	13,000,000	13,000,000	13,000,000	13,000,000
	B/. 21,611,600	B/. 21,611,600	B/. 24,369,920	B/. 24,369,920

ANEXOS

Power Gen, S.A. y Subsidiaria

Consolidación del Estado de Situación Financiera
Al 31 de diciembre de 2020

	Power Gen S.A.	Renta Unida S.A	Total	Eliminaciones	Consolidado
ACTIVOS					
Activos corrientes					
Efectivo	B/. 1,014,348	B/. 89,313	B/. 1,103,661	B/. -	B/. 1,103,661
Cuentas por cobrar, netas	3,873,528	802,945	4,676,473	-	4,676,473
Inventarios, neto	3,863,772	74,949	3,938,721	-	3,938,721
Inversiones en la subsidiaria	100,000	-	100,000	(100,000)	-
Gastos e impuestos pagados por adelantado	204,497	609,596	814,093	-	814,093
Total de los activos corrientes	9,056,146	1,576,803	10,632,949	(100,000)	10,532,949
Activos no corrientes					
Propiedades, mobiliarios y equipos, neto	13,853,406	2,579,543	16,432,948	-	16,432,948
Cuentas por cobrar entre partes relacionadas	3,819,741		3,819,741	(3,686,896)	132,845
Otros activos	239,071	10,612	249,683	-	249,683
Total de los activos no corrientes	17,912,217	2,590,154	20,502,371	(3,686,896)	16,815,476
Total de activos	B/. 26,968,363	B/. 4,166,957	B/. 31,135,320	B/. (3,786,896)	B/. 27,348,424
PASIVOS Y PATRIMONIO					
Pasivos corrientes					
Obligaciones financieras	B/. 1,965,381	B/. 177,082	B/. 2,142,464	B/. -	B/. 2,142,464
Arrendamientos financieros	1,401,810	-	1,401,810	-	1,401,810
Cuentas por pagar	240,921	24,731	265,652	-	265,652
Bonos corporativos	369,750	-	369,750	-	369,750
Gastos e impuestos acumulados por pagar	219,414	3,859	223,273	-	223,273
Total de pasivos corrientes	4,197,276	205,673	4,402,950	-	4,402,950
Pasivos no corrientes					
Obligaciones financieras	2,826,242	433,585	3,259,828	-	3,259,828
Arrendamientos financieros	479,702		479,702	-	479,702
Bonos corporativos	1,399,121		1,399,121	-	1,399,121
Bonos subordinados	13,000,000		13,000,000	-	13,000,000
Prima de antigüedad e indemnización	49,106		49,106	-	49,106
Cuentas por pagar a partes relacionadas	283,109	3,769,568	4,052,678	(3,686,896)	365,782
Total de los pasivos no corrientes	18,037,281	4,203,154	22,240,435	(3,686,896)	18,553,539
Total de los pasivos	22,234,558	4,408,827	26,643,384	(3,686,896)	22,956,489
Patrimonio					
Capital social común	2,310,000	100,000	2,410,000	(100,000)	2,310,000
Utilidades no distribuidas	2,649,034	(341,870)	2,307,164	-	2,307,164
Impuesto complementario	(225,228)	-	(225,228)	-	(225,228)
Total de patrimonio	4,733,806	(241,870)	4,491,936	(100,000)	4,391,936
Total de pasivos y patrimonio	B/. 26,968,363	B/. 4,166,957	B/. 31,135,320	B/. (3,786,896)	B/. 27,348,425

Power Gen, S.A. y Subsidiaria

Consolidación del Estado de Resultados Integrales
Al 31 de diciembre de 2020

	Power Gen S.A.	Renta Unida S.A	Total	Eliminaciones	Consolidado
Ingresos					
Alquiler de equipo	B/. 3,840,493	B/. 1,085,105	B/. 4,925,597	B/. -	B/. 4,925,597
Ventas de equipos, respuestos y servicios	3,048,394	102,827	3,151,221	-	3,151,221
Total de ingresos	6,888,886	1,187,932	8,076,819	-	8,076,819
Costo de ventas	(6,296,888)	(746,843)	(7,043,731)	-	(7,043,731)
Utilidad bruta	591,999	441,089	1,033,088	-	1,033,088
Gastos generales y administrativos					
Gastos de personal	(1,345,779)	(140,543)	(1,486,322)	-	(1,486,322)
Alquiler	(1,083,350)	(49,734)	(1,133,084)	-	(1,133,084)
Otros gastos generales administrativos	(786,350)	(144,248)	(930,598)	-	(930,598)
Depreciación y amortización	(244,883)	(12,351)	(257,234)	-	(257,234)
Honorarios profesionales	(99,961)	(125,661)	(225,622)	-	(225,622)
Electricidad, agua y teléfono	(110,163)	(11,218)	(121,380)	-	(121,380)
Mantenimiento y reparación	(35,643)	(3,480)	(39,123)	-	(39,123)
Seguro	(59,764)	(371)	(60,136)	-	(60,136)
Impuestos	(96,526)	(5,012)	(101,538)	-	(101,538)
Publicidad	(62,155)	(4,079)	(66,234)	-	(66,234)
Total de costos de operaciones	(3,924,572)	(496,699)	(4,421,271)	-	(4,421,271)
Utilidad en operaciones	(3,332,574)	(55,610)	(3,388,184)	-	(3,388,184)
Otros ingresos (gastos)					
Otros ingresos	119,673	(849)	118,825	-	118,825
Gastos financieros	(751,855)	(63,197)	(815,053)	-	(815,053)
Total de otros gastos	(632,182)	(64,046)	(696,228)	-	(696,228)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	(3,964,756)	(119,656)	(4,084,412)	-	(4,084,412)
Impuesto sobre la renta	-	-	-	-	-
Utilidad neta	B/. (3,964,756)	B/. (119,656)	B/. (4,084,412)	B/. -	B/. (4,084,412)

Power Gen, S.A. y Subsidiaria

Consolidación del estado de cambios en el patrimonio
Al 31 de diciembre de 2020

	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	6,613,789	(222,214)	6,391,575	-	6,391,575
Provisión por pérdida anticipada NIIF 9	-	-	-	-	-
Utilidades retenidas re-expresadas al 1 de enero de 2017	6,613,789	(222,214)	6,391,575	-	6,391,575
Utilidad neta	(3,964,756)	(119,656)	(4,084,412)	-	(4,084,412)
Saldo al final del año	2,649,033	(341,870)	2,307,163	-	2,307,163
Impuesto complementario					
Saldo al inicio del año	(206,922)	-	(206,922)	-	(206,922)
Aumento	(18,306)	-	(18,306)	-	(18,306)
Disminución	-	-	-	-	-
Saldo al final del año	(225,228)	-	(225,228)	-	(225,228)
Total de patrimonio	B/. 4,733,805	B/. (241,870)	B/. 4,491,935	B/. (100,000)	B/. 4,391,935

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, 5 de febrero de 2021

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

Atención: Lic. Elena M. Martín Baiz
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 diciembre 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 USD1,044.16, 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. Según avalúo efectuado en agosto 2019, el valor de los equipos es de USD8,805,729.00.

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

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 498% 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 4.98%:

Activos	**Monto**
Cuenta Fiduciaria	1,044.16
Bienes Hipotecados	8,805,729.00
	8,806,773.16
Total de Bienes Fideicomitidos	8,806,773.16
Saldo en Circulación de las Series de Bonos Corporativos	1,769,761.30
Ratio	**4.98**

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 5 de febrero de 2021.

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

Digitally signed by Christy T. Lopez Rodriguez
Date: 2021.02.10
09:19:07 -05'00'

Christy López
CL/ec

Digitally signed by Edgar J. Coronado S.
Date: 2021.02.09
09:31:50 -05'00'

Edgar Coronado