REPUBLICA DE PANAMÁ
COMISIÓN NACIONAL DE VALORES

FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACIÓN
TRIMESTRAL
Marzo 31, 2021

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:

- 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 30 de marzo de 2021, el emisor poseía Activos totales por US$26,051,907 los cuales disminuyeron con relación al 31 de diciembre de 2020 en un 4.72%. Los activos corrientes del Emisor al mismo periodo suman US$10,356,178 los cuales aumentaron en comparación a diciembre 2020 en un 0.17%. Los activos No Corrientes conformados por los activos productivos (Equipo de Renta) y otros activos suman US$15,695,730 los cuales disminuyeron en comparación con el 31 de diciembre de 2020 en 7.49% esto debido a la depreciación de los mismos y por la venta de equipo en exceso.

Las cuentas por cobrar netas al 30 de septiembre de 2020 ascienden a la suma de US$3,863,623 las cuales disminuyeron en un 14.93% en comparación con diciembre 2020.

El inventario de equipos y repuestos para la venta al 30 de marzo de 2021 asciende a US$3,800,210 mostrando una disminución del 2.64% en comparación al 31 de diciembre de 2020. 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$22,134,118 los cuales disminuyeron con relación al 31 de diciembre de 2020 en un 3.51%. Los pasivos corrientes del Emisor al mismo periodo suman US$3,155,318 disminuyeron en un 35.92% en comparación con el 31 de diciembre de 2020. Los pasivos No Corrientes conformados principalmente por la deuda financiero y de bonos a largo plazo suman US$18,978,900 aumento en un 5.35% en comparación con el 31 de diciembre de 2020.

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 30 de marzo de 2021 asciende a la suma US$3,917,790 conformado por un Capital pagado de US$2,310,000, Utilidades no distribuidas por US$1,833,018 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 30 de marzo de 2021 suman US$22,134,118 el Emisor registra una relación de Pasivo Total a Capital de los accionistas de 5.6 veces.

C. RESULTADOS DE LAS OPERACIONES

Los ingresos totales del Emisor al 30 de marzo de 2021 suman US$2,473,175 el cual disminuyo con relación al mismo periodo del 2020 en un 15.71% y generando una pérdida neta al 31 de marzo de 2021 es de US$491,672.

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 2021 es positiva, con la vacunación para el COVID 19 se espera que la actividad de construcción inicie a corto plazo y puedan iniciar los proyectos licitados.

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$2,462,944.30 dando un Ratio de cobertura de 1.39 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.

Informe de los Auditores Independientes

a la Junta Directiva y Accionistas de

Power Gen, S.A. y Subsidiaria

Estados Financieros Consolidados

Por el trimestre terminado al 31-03-2021

Panamá, 31 de mayo 2021

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 2021 , los estados de resultados integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, para los trimestres terminados al 31 de Marzo 2021 y 2020 , 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 del 2021, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera .

0524

Digcenia Camarena

C.P.A

Power Gen, S.A. y Subsidiaria

Índice para los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo de 2021

	Páginas
Estado Consolidado de Situación Financiera	5
Estado Consolidado de Resultados Integrales	6
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio	7
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo	8
Notas a los Estados Financieros Consolidados	9-47
Anexos	
Consolidación del Estado de Situación Financiera	49
Consolidación del Estado de Resultados Integrales	50
Consolidación del Estado de Cambios en el Patrimonio	51

Power Gen, S.A. y Subsidiaria

Estado de Situación Financiera Consolidados
Al 31 de marzo de 2021

ACTIVOS	Notas	Marzo 31, 2021	Diciembre 31, 2020
Activos corrientes			
Efectivo	5	B/. 1,708,995	B/. 1,103,661
Cuentas por cobrar, netas	6	3,863,623	4,541,641
Inventarios	7	3,800,210	3,903,288
Gastos e impuestos pagados por anticipado	8	983,350	825,644
Total de activos corrientes		10,356,178	10,374,234
Activos no corrientes			
Propiedades, mobiliarios y equipos, neto	9	15,370,023	16,497,860
Cuentas por cobrar entre partes relacionadas	10	75,134	132,845
Otros activos	11	250,573	336,702
Total de activos no corrientes		15,695,730	16,967,407
Total de activos		B/. 26,051,907	B/. 27,341,641
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivos corrientes			
Obligaciones financieras	9, 12	B/. 465,381	B/. 3,223,142
Arrendamientos	13	1,397,003	891,342
Cuentas por pagar	14	451,790	208,187
Bonos corporativos	15	369,750	369,750
Gastos e impuestos acumulados por pagar	16	360,334	231,336
Total de pasivos corrientes		3,044,258	4,923,757
Pasivos no corrientes			
Obligaciones financieras	9, 12	3,485,499	2,227,738
Arrendamientos	13	477,271	990,171
Bonos corporativos	15	1,399,121	1,399,121
Bonos subordinados	15	13,000,000	13,000,000
Prima de antigüedad e indemnización	17	45,660	49,106
Cuentas por pagar accionistas	10	400,000	-
Cuentas por pagar entre partes relacionadas	10	282,309	349,131
Total de pasivos no corrientes		19,089,860	18,015,267
Total de pasivos		22,134,117	22,939,024
Contingencias	22		
Patrimonio			
Capital en acciones	18	2,310,000	2,310,000
Utilidades no distribuidas		1,833,018	2,317,845
Impuesto complementario		(225,228)	(225,228)
Total de patrimonio		3,917,790	4,402,617
Total de pasivos y patrimonio		B/. 26,051,907	B/. 27,341,641

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 2021

	Notas	2021	2020
Ingresos			
Alquiler de equipos		B/. 1,333,002	B/. 2,024,912
Ventas de equipos, respuestos y servicios	10	1,140,172	909,075
Total de ingresos		2,473,175	2,933,987
Costos de ventas	9	(1,823,224)	(1,971,311)
Utilidad bruta		649,951	962,676
Gastos generales y administrativos			
Salarios y otros beneficios a empleados	19	(279,596)	(733,390)
Alquiler	10	(283,516)	(347,664)
Depreciación y amortización	9	(51,439)	(79,322)
Electricidad, agua y teléfono		(17,928)	(17,138)
Honorarios profesionales		(43,422)	(92,666)
Impuestos		(18,358)	(19,527)
Seguro		(25,504)	(10,829)
Publicidad		(6,504)	(23,123)
Mantenimiento y reparación		(11,713)	(37,008)
Otros gastos generales administrativos	20	(191,366)	(390,593)
Total de gastos generales y administrativos		(929,347)	(1,751,260)
(Pérdida) utilidad en operaciones		(279,396)	(788,584)
Otros ingresos (gastos)			
Otros ingresos		91,882	10,198
Costos financieros		(304,158)	(469,034)
Total de otros gastos		(212,276)	(458,836)
(Pérdida) utilidad antes del impuesto sobre la renta		(491,672)	(1,247,424)
Impuesto sobre la renta	21	-	-
(Pérdida) utilidad neta		B/. (491,672)	B/. (1,247,424)

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 2021

	Nota	Capital en acciones	Utilidades no distribuidas	Impuesto complementario	Total
Saldo al 1 de enero de 2020	18	B/. 2,310,000	B/. 6,391,575	B/. (225,228)	B/. 8,476,347
Pérdida neta		-	(4,073,730)	-	(4,073,730)
Impuesto complementario		-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2020		2,310,000	2,317,845	(225,228)	4,402,617
Pérdida neta		-	(491,672)	-	(491,672)
Saldo al 31 de marzo de 2021	18	B/. 2,310,000	B/. 1,826,173	B/. (225,228)	B/. 3,910,945

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 2021

	Notas	2021	2020
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Pérdida neta		B/. (491,672)	B/. (1,247,424)
Ajustes por:			
Provisión para posibles cuentas incobrables	6	21,256	25,260
Depreciación y amortización	9	900,091	1,156,855
Descarte y reclasificación de activos fijos	9	-	-
Provisión para prima de antigüedad e indemnización	17, 19	4,153	12,304
Resultado de las operaciones antes del movimiento en el capital de trabajo:		433,828	(53,005)
Cuentas por cobrar		656,762	(245,545)
Inventarios		103,078	607,637
Gastos e impuestos pagados por anticipado		(157,706)	91,848
Otros activos		86,129	14,213
Cuentas por pagar		243,603	(99,971)
Gastos e impuestos acumulados por pagar		128,998	(125,544)
Prima de antigüedad e indemnización pagada	17	(7,599)	(19,852)
Flujos de efectivo provistos por las actividades de operación		1,487,093	169,781
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Adquisición de propiedades, mobiliarios y equipos	9	227,746	131,373
Adquisición de empresa	9	-	-
Flujos de efectivo usados en las actividades de inversión		227,746	131,373
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Producto de bonos y préstamos		-	517,622
Abonos a préstamos y bonos		(1,500,394)	(1,315,147)
Cuentas por cobrar entre partes relacionadas		57,711	69,500
Cuentas por pagar accionistas		400,000	-
Cuentas por pagar entre partes relacionadas		(66,822)	314,126
Impuesto complementario pagado		-	-
Flujos de efectivo provistos por las actividades de financiamiento		(1,109,505)	(413,899)
Disminución en el efectivo y equivalente de efectivo		605,333	(112,745)
Efectivo al inicio del año		1,103,661	1,364,901
Efectivo al final del año		B/. 1,708,994	B/. 1,364,901

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

(1) Información corporativa

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

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

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

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

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

Los estados financieros consolidados al 31 de marzo de 2021, fueron aprobados por la Administración del Grupo el 15 de mayo de 2021.

(2) Declaración de cumplimiento

Los estados financieros consolidados de Power Gen, S.A. y Subsidiaria al 31 de marzo de 2021, 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 2021, fueron preparados sobre la base de costos históricos y costos amortizados. 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 2021, incluyen los estados financieros de Power Gen, S.A., y Renta Unida de Costa Rica, S.A. (Subsidiaria). Los estados financieros de la Subsidiaria fueron preparados a la misma fecha de los estados financieros de Power Gen S.A., utilizando políticas contables uniformes.

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

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

(c) Estimaciones y supuestos significativos de contabilidad

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

c.1. Estimados y supuestos

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

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

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

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

c.1. Estimados y supuestos (continuación)

Estas estimaciones se realizaron con la información disponible al 31 de marzo de 2021, 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 primer trimestre año 2021, se presenta para efectos comparativos con la información similar al año 2020.

(4) Resumen de las principales políticas de contabilidad

(a) Efectivo

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

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

(b) Cuentas por cobrar, netas

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

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

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

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

(c) Inventarios

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

(d) Propiedades, mobiliarios y equipos, neto

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

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

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

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

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

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

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

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

(e) Saldos y transacciones entre partes relacionadas

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

Los saldos y transacciones entre partes relacionadas a fin de año no tienen garantías, no generan interés y su cancelación se hace en efectivo. No se han recibido garantías, para ninguna cuenta por cobrar y pagar de alguna parte relacionada. Para el año al 31 de marzo de 2021, el Grupo no ha hecho ninguna provisión para cuentas dudosas relacionadas con montos que adeudan las partes relacionadas.

(f) Obligaciones financieras

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

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

(g) Arrendamientos financieros

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

g.1 Calidad de arrendataria

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

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

(g) Arrendamientos financieros (continuación)

Arrendamientos NIIF 16

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

Arrendatario Reconocimiento y medición

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

El Grupo medirá un pasivo por arrendamientos:

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

Arrendador

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

Reconocimiento y medición

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

(h) Cuentas por pagar

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

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

(i) Bonos corporativos y bonos subordinados

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

(j) Prima de antigüedad e indemnización

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

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

(k) Reconocimientos de los ingresos de contratos (Aplicación NIIF 15)

Los contratos con los clientes se contabilizarán cuando se cumplan todos los criterios siguientes:

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

Medición (aplicación NIIF 15)

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

(l) Reconocimiento de costo

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

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

(m) Reconocimiento de gastos

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

(n) Impuesto sobre la renta

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

(o) Instrumentos financieros

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

Activos financieros

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

Clasificación de activos financieros entre corriente y no corriente

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

Pasivos financieros y patrimonio

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

Clasificación de pasivos financieros entre corriente y no corriente

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

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

(o) Instrumentos financieros (continuación)

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

(5) Efectivo

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

	2020	2019
Efectivo:		
Caja menuda	B/. 8,250	B/. 8,250
Bancos:		
Cuenta corriente:		
Metro Bank, S.A.	1,314	784
Banco General, S.A.	409,943	141,468
Multibank, S.A.	8,832	124
The Bank of Nova Scotia, S.A., (Panama)	1,106,527	731,077
Banco Aliado, S.A.	3,068	6,256
BCT Bank International	13,267	9,982
Banistmo, S.A.	7,590	32,054
Global Corp, S.A.	33,349	33,989
Banesco, S.A.	5,844	58,551
Capital Bank, S.A.	5,980	150
Banco Nacional de Costa Rica	104,977	80,965
Sub total	1,700,691	0 1,095,400
Cuenta de Ahorro:		
Banco Nacional de Costa Rica	54	11
	B/. 1,708,995	B/. 1,103,661

(6) Cuentas por cobrar, netas

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

	2021	2020
Cuentas por cobrar comerciales	B/. 3,973,415	B/. 4,694,752
Menos: provision para posibles cuentas incobrables	- 266,283	(341,703)
	3,707,132	4,353,049
Empleados	17,676	18,285
Otros	138,815	170,307
	B/. 3,863,623	B/. 4,541,641

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

	2021	2020
De 1 a 30 dias	522,320	745,117
De 31 a 60 dias	563,811	106,086
De 61 a 90 dias	70,234	883,437
Mas de 91 dias	2,817,051	2,960,112
Total	B/. 3,973,415	B/. 4,694,752

	2021	2020
Saldo al inicio del año	B/. 290,635	B/. 290,635
Aumento en la provision cargada a gasto	21,256	68,889
Menos. Cuentas por cobrar cargadas a la provision	(17,820)	(17,820)
	B/. 294,071	B/. 341,703

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:

Saldo al inicio del año	B/. 290,635	B/. 146,969
Aumento en la provisión cargada a gasto	68,889	232,647
Menos: Cuentas por cobrar cargadas a la provisión	(17,821)	(88,981)
Saldo al final del año	B/. 341,703	B/. 290,635

(7) Inventarios

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

	2021	2020
Equipos	1,941,020	2,007,475
Repuestos	1,887,394	1,919,794
En proceso	10,496	14,719
Reserva obsolecencia	- 38,700	- 38,700
	B/. 3,800,210	B/. 3,903,288

(8) Gastos e impuestos pagados por anticipado

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

	2021	2020
Seguros pagados por anticipados	78,542	-
Gastos pagados por anticipados	122,078	49,920
Impuestos pagados por anticipados	782,125	775,724
Intereses no devengados	-	
Otros gastos pagados por anticipados	605	
	B/. 983,350	B/. 825,644
	-	

(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 2020	B/. 136,505	B/. 855,927	B/. 1,303,339	B/. 64,665,945	B/. 677,621	B/. 67,639,337
Adquisiciones	-	58,230	114,574	519,251	13,305	705,360
Descartes y reclasificaciones		(218,758)	(269,657)	(22,850,668)	(317,080)	(23,656,163)
Al 31 de diciembre de 2019	136,505	695,399	1,148,256	42,334,528	373,846	44,688,534
Adquisiciones		-	-	438,624	1,658	440,282
Descartes y reclasificaciones		-	-	(668,028)	-	(668,028)
Al 31 de marzo de 2021	B/. 136,505	B/. 695,399	B/. 1,148,256	B/. 42,105,124	B/. 375,504	B/. 44,460,788
Depreciación y amortización acumulada						
Al 1 de enero de 2020	(16,433)	(762,815)	(1,075,034)	(42,324,833)	(517,113)	(44,696,228)
Depreciación y amortización	(9,353)	(60,717)	(139,192)	(4,037,651)	(36,251)	(4,283,164)
Descartes y reclasificaciones	(4,300)	204,931	268,018	20,080,823	239,246	20,788,718
Al 31 de diciembre de 2020	B/. (30,086)	B/. (618,601)	B/. (946,208)	B/. (26,281,661)	B/. (314,118)	B/. (28,190,674)
Depreciación	(2,092)	(9,720)	(32,090)	(848,652)	(7,538)	(900,091)
Descartes y reclasificaciones						-
Al 31 de marzo de 2021	(32,178)	(628,321)	(978,298)	(27,130,313)	(321,656)	(29,090,765)
Valor razonable:						
Al 31 de marzo de 2021	B/. 104,327	B/. 67,078	B/. 169,958	B/. 14,974,811	B/. 53,848	B/. 15,370,023
Al 31 de diciembre de 2020	B/. 106,419	B/. 76,798	B/. 202,048	B/. 16,052,867	B/. 59,728	B/. 16,497,860

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

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

	2021	2020
Depreciacion y amortizacion - costo	848,652	1,077,533
Depreciacion y amortizacion - gasto	51,439	79,322
	B/. 900,091	B/. 1,156,855

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/.66,583,219 cuyos riesgos son incendio y contenido.

Al 31 de marzo, el costo del equipo para arrendar es B/.42,334,528 (2019: B/.64,665,945), garantiza los préstamos, arrendamientos 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:

	2021	2020
En activos:		
Transporte Power Gen	3,439	-
Gonzalez Traiding	30,940	30,940
Gonzalez Traiding Santo Domingo	4,300	4,000
Renta Depot.	-	8,925
Macri S.A	31,295	60,544
Deming investment	-	10,956
Free Style investment	-	-
Caribbean Capital Investment	-	-
Power Depot	2,000	2,000
General Trading	161	161
Coleman Engineering, S.A.	-	15,161
	B/. 70,134	B/. 132,685

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

Cuentas por pagar				
Free Style investment	B/.	151,309		151,609
Caribbean Capital Investment		131,000		131,400
Gonzalez Traiding		66,122		66,122
	B/.	348,431	B/.-	B/. 349,131

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

		2021		2020
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.		-		-
Free Style Investment, S.A.		-		-
Macri, S.A.		270,000		1,068,000
Gonzalez Trading, S.A.		-		-
Deming Investment, S.A.		-		-
Total	B/.	270,000	B/.	1,068,000

Términos y condiciones de las transacciones entre partes relacionadas

Las ventas y compras de bienes y servicios entre parte relacionadas son efectuadas a precios previamente pactados entre las partes. Las cuentas por cobrar y pagar entre partes relacionadas no tienen garantías, no generan intereses y son recuperables o pagaderas en efectivo. Durante los años que terminaron al 31 de marzo de 2021, el Grupo no ha registrado ninguna pérdida relacionada con la recuperación de las cuentas por cobrar entre partes relacionadas.

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

(11) Otros activos

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

	2021	2020
Fondo de cesantía	225,494	225,521
Anticipo de proveedores y otros	-	0
ITBMS de importación	0	0
Depósito de garantía	25,079	24,162
Otros	-	87,019
	B/. 250,573	B/. 336,702

(12) Obligaciones financieras

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

	2021	2020
BCT Bank International, S.A.		
Línea de crédito para capital trabajo. El límite de esta línea de crédito es de B/.2,000,000, con interés de 6.25% y vencimiento en abril del 2023. El deudor podrá disponer de esta línea de crédito, mediante retiros parciales, para sus necesidades de capital de trabajo por medio de préstamos directos o cualquier otro medio que estipule el Banco. Garantizado por el Contrato de Fideicomiso de Garantía entre Power Gen S.A (Fideicomitente), Financial Warehosing of Latin America. Estarán en el contrato el 100% de los equipos financiados por el Banco. Garantía mobiliaria o prenda sobre maquinaria o equipos por 100% del valor financiado por el Banco.	B/. 863,587	B/. 863,587
Línea de crédito para capital trabajo. El límite de esta línea de crédito es de B/.1,500,000, con interés del 6.75% al 7.75% y vencimiento en noviembre de 2021. El deudor podrá disponer de esta línea de crédito, mediante retiros parciales, para sus necesidades de capital de trabajo por medio de préstamos directos o cualquier otro medio que estipule el Banco. Las sumas que el deudor adeude al Banco por cada utilización de la línea de crédito, será pagadera en un plazo máximo de (48) meses. Garantizado por el Contrato de Fideicomiso de Garantía entre Power Gen S.A (Fideicomitente), Financial Warehosing of Latin America. Estarán en el contrato el 100% de los equipos financiados por el Banco. Garantía mobiliaria o prenda sobre maquinaria o equipos por 100% del valor financiado por el Banco.	659,257	659,257
Totales pasan...	B/. 1,522,844	B/. 1,522,844

(12) Obligaciones financieras (Continuación)

	2020	2019

...Totales pasan	B/. 1,522,844	B/. 1,522,844
Metrobank, S.A. Línea de crédito rotativa por B/. 1,500,000 con vencimiento en el 2021. Tasa de interés anual de 5.50% .Garantizado por bienes muebles.	-	1,500,000
Capital Bank, Inc. Préstamo con vencimiento en junio de 2020. Tasa de interés anual del 5% al 6%. Garantizado por la pignoración de depósito a plazo fijo de accionista por la suma de B/.1,500,000.	-	1,500,000
Global Bank, Corporation Línea de crédito rotativa por B/. 2,500,000 con vencimiento en el 2025. Tasa de interés anual de 5.54% . Garantizado por bienes muebles por la suma de B/.2,484,191.	2,428,037	2,428,037
Total	3,950,881	6,950,881
Obligaciones bancarias porción corriente	(642,464)	(3,223,142)
Obligaciones bancarias porción no corriente	B/. 3,308,417	B/. 3,727,739

(13) Arrendamientos

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

	2021	2020
Metroleasing, S.A.	1,291,417	1,291,418
Multileasing Financiero, S.A.	466,468	471,274
Capital Bank, S.A.	116,389	118,821
	1,874,274	1,881,513
Arrendamiento financiero porcion corriente	(1,401,810)	(891,342)
Arrendamiento financiero porcion no corriente	B/. 472,463	B/. 990,171

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	2020	2021	2020
Obligaciones bajo arrendamiento financieros:				
Dentro de un año	-	1,167,133	1,401,810	891,342
Del segundo año	891,342	1,340,930	649,295	990,171
	891,342	2,508,063	2,051,105	1,881,513
Menos. Cargos financieros futuros	1,159,763	(626,550)	N/A	N/A
Valor presente de las obligaciones bajo arrendamientos financieros	B/. 2,051,105	B/. 1,881,513	B/. 2,051,105	B/. 1,881,513
Arrendamiento financieros porcion corriente			(1,401,810)	(891,342)
Arrendamiento financieros porcion corriente			B/. 649,295	B/. 990,171

(14) Cuentas por pagar

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

	2021	2020
Proveedores locales	B/. 362,747	B/. 174,772
Proveedores exteriores	13,069	21,700
	375,816	196,472
Otros		11,714
Total	B/. 375,816	B/. 208,186

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

De 1 a 30 dias	308,285	129,309
De 31 a 60 dias	9,458	2,886
De 61 a 90 dias	474	10,081
De 91 a 120 dias	4,813	24,188
De 121 dias y mas	52,786	30,008
	B/. 375,816	B/. 196,472

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

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

(15) Bonos corporativos y bonos subordinados emitidos por pagar

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

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

Serie:	A
Fecha de emisión:	3 de mayo de 2017.
Plaza de vencimiento:	4 años desde la fecha de emisión (3 de mayo de 2021) Este Bono fue cancelado por redención anticipada el 27 de febrero de 2020.
Monto de la emisión:	Cinco millones de dólares B/.5,000,000 a ser ofrecidos en múltiplos de B/.1,000.
Tasa de interés:	LIBOR 3 meses + 3.50% con un mínimo de 5.50%.
Fecha de pagos de interés:	El principal y los intereses de los bonos se pagarán trimestralmente los días treinta y uno (31) de marzo, treinta (30) de junio, treinta (30) de septiembre y treinta y uno (31) de marzo 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)

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

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

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

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

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

Serie:	F
Fecha de emisión:	1 de noviembre de 2019
Subordinación:	estos no se emitirán bajo un programa rotativo, razón por la cal, una vez redimidos, o en la medida que el emisor vaya reduciendo el saldo a capital, no se podrá emitir no ofrecer nuevos bonos.
Plazo de vencimiento:	50 años desde la fecha de emisión (1 de noviembre de noviembre de 2067)
Monto de la emisión:	Diez millones de dólares B/.10,000,000 a ser ofrecidos en múltiplos de B/.1,000.
Tasa de interés:	Tasa fija de 8%.
Fecha de pagos de interés:	Los intereses de los bonos se pagarán trimestralmente los días treinta y uno (31) de marzo, treinta (30) de junio, treinta (30) de septiembre y treinta y uno (31) de diciembre de cada año, y en caso de no ser este un día hábil, entonces el pago se hará el primer día hábil siguiente.
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	2021	2020
Serie B	6.000%	Mayo 2022	527,232	527,232
Serie D	5.500%	Julio 2021	1,241,639	1,241,639
Total			1,768,871	1,768,871
Corto plazo			(369,750)	(1,241,639)
Largo plazo			B/. 1,399,121	B/. 527,232

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

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

Los intereses pagados al 31 de marzo de 2021 fueron de B/.24,924.76 (2020: B/.312,247)

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.

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

Al 31 de marzo de 2021, la Administración del Grupo NO está cumpliendo con las condiciones financieras establecidas en el contrato de compra-venta de bonos.

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

Cambios de pasivos derivados de las actividades de financiación:

	2020	Nueva deuda	Pago de deuda	2021
Deuda				
Prestamos y lineas de credito	B/. 5,450,880	B/. -	B/. 1,500,000	B/. 3,950,880
Arrendamientos financieros	1,874,274	0	0	1,874,274
Bonos	14,768,871	0	0	14,768,871
Total de pasivos de actividades de financiamiento	B/. 22,094,025	B/. -	B/. 1,500,000	B/. 20,594,025

(16) Gastos e impuestos acumulados por pagar

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

	2021	2020
Reservas laborales	B/. 57,762	B/. 38,072
Cuota obrero patronal	5,994	32,550
Retenciones de salario	-	-
Intereses acumulados por pagar	289,952	151,793
Otros gastos e impuestos	6,626	8,921
Total	B/. 360,334	B/. 231,336

(17) Prima de antigüedad e indemnización

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

	2020	2019
Saldo al inicio del año	49,006	B/. 62,825
Provision durante el año cargada al gasto	4,153	25,694
Pagos realizados contra provision	(7,499)	(39,513)
Total	B/. 45,660	B/. 49,006

(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:

	2020	2019
Salarios y otras remuneraciones	B/. 190,093	B/. 495,121
Cuotas patronales	36,264	96,047
Vacaciones	17,338	45,793
Decimo Tercer mes	17,148	47,965
Comisiones	13,541	17,991
Prima de productividad	1,059	17,819
Fondo de cesantia	4,153	12,179
Preaviso	-	-
Bonificacion	-	475
Total	B/. 279,596	B/. 733,390

(20) Otros gastos generales administrativos

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

		2021
Seguridad	B/.	66,813
Gastos adicionales de operación		22,771
Gastos de oficina		6,311
Provision para posibles cuentas malas		21,256
Combustibles y otros gastos de transporte		20,323
Viajes, hospedaje y alquiler de autos		885
Gastos de bonos		19,549
Gastos bancarios		5,813
Atencion a clientes y otros		14,098
Dieta		-
Gastos de arrendamientos		13,548
Total	B/.	191,366

(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 marzo de 2020.

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

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

(21) Impuesto sobre la renta (Continuación)

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

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

Basados en la excerta legal transcrita, el Grupo aplicó para pagar el Impuesto sobre la Renta según el método tradicional y está solicitando ante la Dirección General de Ingreso (DGI) la autorización de la No Aplicación del Cálculo Alterno del Impuesto sobre la Renta CAIR para el año 2019.

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

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

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

	2020	2020
(Perdida) utilidad financiera antes de impuesto sobre la renta	(491,672)	(1,247,424)
Mas: Gastos no deducibles		
Menos: Ingresos no gravables		
(Perdida) renta neta gravable	(491,672)	(1,247,424)
Impuesto sobre la renta 25%	0	-

(22) Contingencias

- La firma de abogados Ortega-González & Asociados, abogados del Grupo, en su nota fechada el 30 de abril de 2021, expresa lo siguiente:

PG 10 AHELEN
En este proceso queda un saldo por recuperar de B/.9,500.
Se estima que esta cuenta será pérdida.

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

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

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

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

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

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

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

(22) Contingencias (Continuación)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(22) Contingencias (Continuación)

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

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

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

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

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

PG 24 GRUPO UNIDOS POR EL CANAL
En este proceso queda un saldo por recuperar de B/.181,422.
El proceso está para admisión de pruebas, esperando la decisión del juzgado sobre las mismas son suficientes.

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

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

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

(22) Contingencias (Continuación)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(22) Contingencias (Continuación)

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

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

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

PG 36 CONSORCIO COCIGE – CHINA STATE
En este proceso queda un saldo por recuperar de B/. 192,366.37
Bajo acuerdo de pago.

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

PG 38 DEMANDA CONALVIAS CONSTRUCCIONES
En este proceso queda un saldo por recuperar de B/.23,659.
En espera de instrucciones por parte de Power Gen, para inicio de demanda.

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

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

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

(22) Contingencias (Continuación)

PG 50 TRANSPANAMA SERVICES CORP.
En este proceso queda un saldo por recuperar de B/.2,617.
Pendiente enviar nota de cobro, no localizamos, en trámite.

(23) Administración de riesgos de instrumentos financieros

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

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

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

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

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

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

(b) Riesgo de liquidez y financiamiento (continuación)

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

2021	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/. 1,708,995					B/. 1,708,995
Cuentas por cobrar		3,863,623	0			3,863,623
Total de activos	1,708,995	3,863,623	0	0	0	5,572,618
Pasivos						
Obligaciones financieras			642,464	3,308,417		3,950,881
Arrendamiento financiero			1,397,003	477,271		1,874,274
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	2,409,216	5,184,809	13,000,000	20,594,026
Posicion neta	B/. 1,708,995	B/. 3,863,623	B/. (2,409,216)	B/. (5,184,809)	B/. (13,000,000)	B/. (15,021,408)

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

(b) Riesgo de liquidez y financiamiento (continuación)

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/. 1,364,901	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)

En estos flujos de caja se consideran tanto las actividades operativas como las actividades de inversión con el objeto de cubrir adecuadamente las necesidades con fondos de corto o largo plazo según el origen de la necesidad.

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

(c) Riesgo operacional

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

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

(d) Riesgo Covid-19

El 11 de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud OMS declaró COVID-19 como pandemia y el Gobierno de Panamá ha decretado el estado de emergencia, en el territorio nacional, adoptando varias medidas de prevención relacionadas principalmente con cuarentena total, toque de queda, cierre de sus fronteras, restricciones de movilidad interna, suspensión de ciertas actividades productivas, educativas y eventos masivos, entre otras medidas. El brote de COVID-19 ha traído un impacto significativo negativo en la economía global durante el año 2020 y la Administración del Grupo ha realizado un monitoreo permanente sobre esta situación a fin de evaluar los impactos en sus operaciones para asegurar la continuidad y sostenibilidad del negocio.

Las medidas tomadas por la Administración se resumen a continuación:

- Estamos siendo más eficientes en el control de los costos y gastos, hemos tenido que suspender los contratos de trabajo de una gran parte del personal por lo que tenemos una reducción significativa en el gasto de personal, este personal se ira reintegrando gradualmente a medida que se vaya reactivando la actividad de la construcción.

- Hemos reducido nuestra flota de renta al mercado actual mediante la venta de equipos que teníamos en exceso en subastas internacionales y ventas a Santo Domingo lo que nos da el flujo necesario para hacer frente a nuestros compromisos.

- Hemos logrado acuerdos con entidades financieras para extender los plazos de algunos préstamos y así lograr una reducción en el flujo de caja necesario.

-

(24) Valor razonable de los instrumentos financieros

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

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

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

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

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

- Nivel 1: Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos y pasivos financieros idénticos.

- Nivel 2: Técnicas que utilizan insumos diferentes a los precios cotizados que se incluyen en él, que sean observables para el activos o pasivos, ya sea directa o indirectamente.

- Nivel 3: Técnicas que utilizan insumos que tiene efecto significativo sobre el valor razonable que no se basan en datos de mercado observables.

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

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

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

	Valor razonable	Valor registrado	Valor razonable	Valor registrado
Pasivos financieros				
Obligaciones financieras	B/. 4,791,624	B/. 4,791,624	B/. 5,450,879	B/. 5,450,879
Arrendamiento financiero	2,051,105	2,051,105	2,178,122	2,178,122
Bonos corporativos	1,768,871	1,768,871	1,768,871	1,768,871
Bonos subordinados	13,000,000	13,000,000	13,000,000	13,000,000
	B/. 21,611,600	B/. 21,611,600	B/. 22,397,872	B/. 22,397,872

ANEXOS

Power Gen, S.A. y Subsidiaria

Consolidación del Estado de Situación Financiera
Al 31 de marzo de 2021

	Power Gen S.A.	Renta Unida S.A	Total	Eliminaciones	Consolidado
ACTIVOS					
Activos corrientes					
Efectivo y equivalente de efectivo	B/. 1,598,292	B/. 110,703	B/. 1,708,995	B/. -	B/. 1,708,995
Cuentas por cobrar, netas	3,021,634	841,989	3,863,623	-	3,863,623
Inventarios	3,763,597	36,612	3,800,210	-	3,800,210
Inversiones en la subsidiaria	100,000	-	100,000	(100,000)	-
Gastos e impuestos pagados por anticipado	354,567	628,783	983,350	-	983,350
Total de activos corrientes	8,838,090	1,618,088	10,456,178	(100,000)	10,356,178
Activos no corrientes					
Propiedades, mobilarios y equipos, neto	12,452,982	2,917,041	15,370,023	-	15,370,023
Cuentas por cobrar entre partes relacionadas	4,123,390	-	4,123,390	(4,048,256)	75,134
Otros activos	239,044	11,529	250,573	-	250,573
Total de los activos no corrientes	16,815,416	2,928,570	19,743,986	(4,048,256)	15,695,730
Total de activos	B/. 25,653,506	B/. 4,546,657	B/. 30,200,163	B/. (4,148,256)	B/. 26,051,907
PASIVOS Y PATRIMONIO					
Pasivos corrientes					
Obligaciones bancarias	B/. 465,381	B/. 177,082	642,464	B/. -	B/. 642,464
Arrendamientos	1,397,003	-	1,397,003	-	1,397,003
Cuentas por pagar	357,827	27,841	385,668	-	385,668
Bonos corporativos	369,750	-	369,750	-	369,750
Gastos e impuestos acumulados por pagar	354,558	5,776	360,334	-	360,334
Total de pasivos corrientes	2,944,519	210,699	3,155,218	-	3,155,218
Pasivos no corrientes					
Obligaciones bancarias	2,826,242	482,175	3,308,417	-	3,308,417
Arrendamientos	477,271	-	477,271	-	477,271
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	45,660	-	45,660	-	45,660
Cuentas por pagar a partes accionistas	400,000	-	400,000		400,000
Cuentas por pagar a partes relacionadas	348,431	4,048,256	4,396,687	(4,048,256)	348,431
Total de los pasivos no corrientes	18,496,725	4,530,431	23,027,156	(4,048,256)	18,978,900
Total de los pasivos	21,441,244	4,741,130	26,182,374	(4,048,256)	22,134,118
Contingencias					
Patrimonio					
Capital en acciones	2,310,000	100,000	2,410,000	(100,000)	2,310,000
Utilidades no distribuidas	2,127,490	(294,472)	1,833,018	-	1,833,018
Impuesto complementario	(225,228)	-	(225,228)	-	(225,228)
Total de patrimonio	4,212,262	(194,472)	4,017,790	(100,000)	3,917,790
Total de pasivos y patrimonio	B/. 25,653,506	B/. 4,546,658	B/. 30,200,164	B/. (4,148,256)	B/. 26,051,908

Power Gen, S.A. y Subsidiaria

Consolidación del Estado de Resultados Integrales
Al 31 de marzo de 2021

	Power Gen S.A.	Renta Unida S.A	Total	Eliminaciones	Consolidado
Ingresos					
Alquiler de equipos	B/. 1,035,113	B/. 297,889	B/. 1,333,002	B/. -	B/. 1,333,002
Ventas de equipos, respuestos y servicios	1,103,098	37,075	1,140,172	-	1,140,172
Total de ingresos	2,138,211	334,963	2,473,175	-	2,473,175
Costos de ventas	(1,643,319)	(179,905)	(1,823,224)	-	(1,823,224)
Utilidad bruta	494,892	155,059	649,951	-	649,951
Gastos generales y administrativos					
Salarios y otros beneficios a empleados	(247,365)	(32,231)	(279,596)	-	(279,596)
Alquiler	(273,300)	(10,216)	(283,516)	-	(283,516)
Depreciación y amortización	(48,891)	(2,548)	(51,439)	-	(51,439)
Electricidad, agua y teléfono	(15,872)	(2,056)	(17,928)	-	(17,928)
Honorarios profesionales	(15,533)	(27,889)	(43,422)	-	(43,422)
Impuestos	(16,583)	(1,775)	(18,358)	-	(18,358)
Seguro	(16,648)	(8,856)	(25,504)	-	(25,504)
Publicidad	(6,043)	(462)	(6,504)	-	(6,504)
Mantenimiento y reparación	(10,849)	(864)	(11,713)	-	(11,713)
Otros gastos generales administrativos	(162,908)	(28,459)	(191,366)	-	(191,366)
Total de costos de operaciones	(813,991)	(115,356)	(929,347)	-	(929,347)
Pérdida en operaciones	(319,099)	39,703	(279,396)	-	(279,396)
Otros ingresos (gastos)					
Otros ingresos	82,159	9,722	91,882	-	91,882
Gastos financieros	(291,451)	(12,707)	(304,158)	-	(304,158)
Total de otros gastos	(209,292)	(2,985)	(212,276)	-	(212,276)
Pérdida antes del impuesto sobre la rent	(528,390)	36,718	(491,672)	-	(491,672)
Impuesto sobre la renta	-	-	-	-	-
Pérdida neta	B/. (528,390)	B/. 36,718	B/. (491,672)	B/. -	B/. (491,672)

Power Gen, S.A. y Subsidiaria

Consolidación del Estado de Cambios en el Patrimonio
Al 31 de marzo de 2021

	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	2,649,035	(331,190)	2,317,845	-	2,317,845
Pérdida neta	(528,390)	36,718	(491,672)	-	(491,672)
Saldo al final del año	2,120,645	(294,472)	1,826,173	-	1,826,173
Impuesto complementario					
Saldo al inicio del año	(225,228)	-	(225,228)	-	(225,228)
Aumento	-	-	-	-	-
Saldo al final del año	(225,228)	-	(225,228)	-	(225,228)
Total de patrimonio	B/. 4,205,417	B/. (194,472)	B/. 4,010,945	B/. (100,000)	B/. 3,910,945

Scotia Panama Trust Company, S.A.
(antes 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, 18 de mayo 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, **SCOTIA PANAMA TRUST COMPANY, 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 2021:

(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 USD1,044.30, 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 septiembre de 2020, el valor de los equipos es de USD2,461,900.00.

- 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.

Scotia Panama Trust Company, S.A.
(antes 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®

(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 139% 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 1.39%:

Activos	**Monto**
Cuenta Fiduciaria	1,044.30
Bienes Hipotecados	2,461,900.00
	2,462,944.30
Total de Bienes Fideicomitidos	2,462,944.30
Saldo en Circulación de las Series de Bonos Corporativos	1,769,761.30
Ratio	**1.39**

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 18 de mayo de 2021.

SCOTIA PANAMA TRUST COMPANY, S.A., en calidad de Fiduciario

Digitally signed by s6033849
Date: 2021.05.18 16:47:21 -05'00'

Christy López
CL/ec

Digitally signed by Edgar Coronado
Date: 2021.05.18 16:42:05 -05'00'

Edgar Coronado