

POWER GEN, S.A.

Estados Financieros Interinos

Al 30 de junio de 2016
Comparado con el 2015



CONTENIDO

Estado de Situación Financiera	3
Estado de Resultados	4
Estado de Cambios en el Patrimonio	4
Estado de Flujos de Efectivo.....	5
Notas a los Estados Financieros.....	6 - 28

Joel Rojas (Contador)
C. P. H. 0524

[Handwritten signature]

Power Gen, S. A.
Estado de Situación Financiera
Para los seis meses terminados
El 30 de junio de 2016

(Cifras expresadas en miles de US\$ dólares)

Notas	Junio 30, 2016	Diciembre 31, 2015
ACTIVOS		
Activos Corrientes		
5 Efectivo	US\$ 349.632	US\$ 390.700
6 Cuentas por cobrar, neto	5.673.987	4.061.883
7 Inventarios	4.354.425	3.308.588
16 Cuentas por cobrar compañías relacionadas	1.752.019	1.129.770
Gastos pagados por adelantado	296.467	537.152
	12.426.529	9.428.093
Activos No Corrientes		
11 Activos productivos y equipos, neto	23.287.529	22.195.078
Otros activos	630.668	354.736
	23.918.196	22.549.814
TOTAL ACTIVOS	US\$ 36.344.725	US\$ 31.977.907
PASIVOS Y PATRIMONIO		
Pasivos Corrientes		
13 Cuentas por pagar proveedores	US\$ 702.357	US\$ 48.100
12 Pasivos acumulados por pagar	239.911	197.300
14 Prestamos por pagar	5.039.347	4.578.348
14 Arrendamiento financiero	2.579.712	2.046.745
	8.561.327	6.870.493
Pasivos No Corrientes		
14 Prestamos por pagar	5.959.035	6.949.747
14 Arrendamiento financiero	9.736.969	7.685.765
Prima de antigüedad	105.575	106.354
Dividendos por pagar	0	0
16 Cuentas por pagar accionista	3.500.000	3.000.000
16 Cuentas por pagar compañías relacionadas	961.313	0
Acciones preferidas	0	0
	20.262.893	17.741.866
Total pasivos	28.824.220	24.612.359
Patrimonio		
Capital emitido: 210 acciones comunes sin valor nominal,		
emitidas y en circulación	2.310.000	2.310.000
Impuesto complementario	-158.371	-129.337
Utilidades no distribuidas	5.368.877	5.184.885
Total Patrimonio	7.520.505	7.365.548
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	US\$ 36.344.725	US\$ 31.977.907

Power Gen, S. A.
Estado de Resultados
Para los seis meses terminados
El 30 de junio de 2016

(Cifras expresadas en miles de US\$ dólares)

Notas		2016		2015	
	Ingresos				
	Alquiler de equipo	US\$	7.131.179	US\$	7.458.100
	Ventas de equipos, repuestos y servicios		2.991.788		2.325.565
	Otros ingresos		90.031		96.812
			<u>10.212.998</u>		<u>9.880.477</u>
	Costo de ventas y gastos				
21	Costo de ventas		6.018.713		5.639.693
19,20	Gastos generales y administrativos		3.110.447		3.190.591
14	Intereses de financiamiento		838.515		853.240
	Total costo de ventas y gastos		<u>9.967.675</u>		<u>9.683.524</u>
	Utilidad antes de impuesto sobre la renta		245.323		196.953
18	Impuesto sobre la renta		61.331		49.238
	Utilidad neta	US\$	<u>183.992</u>	US\$	<u>147.715</u>
	Atribuible a accionistas:				
	Utilidad neta por acción		<u>876,15</u>		<u>703,40</u>

Power Gen, S. A.
Estado de Resultados
Para los seis meses terminados
El 30 de junio de 2016

(Cifras expresadas en miles de US\$ dólares)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Al 30 de junio de 2016

		<u>Acciones Comunes</u>	<u>Impuesto Complementario</u>	<u>Utilidades No Distribuidas</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero de 2015	US\$	2,310,000	US\$ (129,337)	US\$ 4,532,038	US\$ 6,712,701
Utilidad o Pérdida Neta				652,847	652,847
Impuesto complementarios					-
Distribución de dividendos					-
Al 31 de diciembre de 2015		2,310,000	(129,337)	5,184,885	7,365,548
Utilidad o Pérdida Neta			(29,035)	183,992	154,957
Al 30 de junio de 2016	US\$	<u>2,310,000</u>	US\$ <u>(158,371)</u>	US\$ <u>5,368,877</u>	US\$ <u>7,520,505</u>

Power Gen, S. A.
Estado de Resultados
Para los seis meses terminados
El 30 de junio de 2016

(Cifras expresadas en miles de US\$ dólares)

	2016	2015
Flujo de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad neta	US\$ 183.992	US\$ 147.715
Conciliación de la utilidad con el efectivo neto de actividades de operación		
8 Depreciación	3.323.461	3.229.612
8 Descarte de activos fijos		
Prima de antigüedad	26.962	23.763
6 Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	100.943	97.363
Dividendos declarados		
Resultado de las operaciones antes de cambios en las actividades de operación	3.635.357	3.498.452
Cuentas por cobrar	(1.713.047)	(835.231)
7 Inventarios	(1.045.837)	(350.310)
Gasto pagados por anticipados y otros	240.685	37.833
Otros activos	(275.909)	(214.862)
Cuentas por pagar proveedores	654.257	893.695
Adelantos de clientes y otros pasivos	42.588	(149.323)
Prima de antigüedad pagada	(27.741)	(52.387)
Flujos de efectivo neto (usado en) provisto por actividades de operación	1.510.354	2.827.866
Flujo de efectivo de las actividades de inversión		
11 Adquisición de equipos	(5.256.062)	(6.318.545)
11 Equipos reclasificados como inventario	840.151	377.847
Flujos de efectivo neto provisto por (usado en) actividades de inversión	(4.415.912)	(5.940.698)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento		
Abono a obligaciones bancarias	(5.088.479)	(3.982.431)
Producto de obligaciones bancarias	7.142.937	7.224.289
16 Cuentas entre parte relacionadas	339.065	(342.364)
Acciones preferenciales	-	-
16 Cuentas por pagar accionistas	500.000	49.802
Dividendos por pagar	-	-
Impuesto complementario	(29.034)	0
Flujos de efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	2.864.489	2.949.296
(Disminución) aumento neto de efectivo	(41.068)	(163.534)
Efectivo al inicio del año	390.700	656.081
Efectivo final al 30 de junio 2016	US\$ 349.632	US\$ 492.545

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Power Gen, S. A.
Notas a los Estados Financieros
Para los seis meses terminados
El 30 de junio de 2016

(Cifras expresadas en miles de US\$ dólares)

1. Información Corporativa

Power Gen, S. A. está constituida según las leyes de la República de Panamá. Su actividad principal es la compra y venta de equipos, leasing de equipo industrial y de construcción, montacargas, compresores de aire y equipos de plataformas aéreas y otros. También reparación de generadores de energía eléctrica y montacargas y venta de sus repuestos; además, dar servicio de mantenimiento a dichos equipos. Las oficinas principales están ubicadas en Carretera Panamericana Sector Mañanitas Tocumen, Edificio Power Gen.

2. Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros de Power Gen, S. A. han sido preparados de acuerdo con la Norma Internacional de Información Financiera (NIIF) promulgadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB”).

3. Base para la Preparación de los Estados Financieros

3.1 Base de valuación y moneda de presentación

Los estados financieros de Power Gen, S. A. han sido preparados en una base de costo histórico, exceptuando aquellos casos en que se hace referencia en las políticas contables mencionadas en la Nota 4.

Los estados financieros están expresados en (US\$) dólares, unidad monetaria de los Estados Unidos de Norteamérica moneda funcional de la Compañía, la cual está a la par y es de libre cambio con el balboa (B/) unidad monetaria de la República de Panamá.

3.2 Juicios, estimaciones y supuestos

La preparación de estados financieros de conformidad con la Norma Internacional de Información Financiera (NIIF), requiere que la Administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan los montos reportados de ingresos, gastos, activos y pasivos y la divulgación de pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros.

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 pasivos futuros.

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

Deterioro del valor pagado en exceso al valor de los activos adquiridos

Power Gen, S. A.
Notas a los Estados Financieros
Para los seis meses terminados
El 30 de junio de 2016

(Cifras expresadas en miles de US\$ dólares)

Determinar si el valor pagado en exceso al valor de los activos adquiridos se encuentra deteriorado, requiere estimar su valor en uso. Esta estimación requiere que la Administración estime los flujos de caja futuros que se espera se generen de la unidad generadora de efectivo y que se determine la tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente.

Impuesto sobre la renta

La determinación del impuesto sobre la renta requiere en gran medida del uso de estimaciones y supuestos, en particular el impuesto sobre la renta diferido. El impuesto sobre la renta diferido activo se reconoce solamente si es probable que haya ganancias fiscales en el futuro contra las que se pueda deducir las diferencias temporales. Se requiere juicio significativo de la Administración para determinar el monto de impuesto sobre la renta diferido que puede ser reconocido.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables

Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y los equivalentes de efectivos están representados por el dinero en efectivo en banco y caja y depósitos corrientes, cuyo vencimiento original es igual o inferior a tres meses. Estos activos financieros están valuados al valor razonable con cambios en resultados a la fecha del estado de situación financiera, sin deducir los costos de transacción en que pueda incurrir en su venta o disposición. A las fechas respectivas de los estados financieros, no existían restricciones de uso sobre saldos de efectivo y equivalente de efectivo.

Cuentas por cobrar

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

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

Inventarios

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

Power Gen, S. A.
Notas a los Estados Financieros
Para los seis meses terminados
El 30 de junio de 2016

(Cifras expresadas en miles de US\$ dólares)

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.

Fondo de cesantía

La legislación laboral panameña exige a las compañías el pago de indemnizaciones por despidos a empleados bajo ciertas circunstancias. De igual forma, contempla el pago de una prima de antigüedad a los empleados que hayan terminado una relación de trabajo continua con las empresas. De acuerdo con la Ley No. 44 del 14 de agosto de 1995, se crea el fondo de cesantía con base en 1.92% para la prima de antigüedad y de 0327% para la indemnización, calculada sobre el promedio de los sueldos devengados trimestrales o el último salario del periodo en que se realiza el aporte, cualquiera que sea el mayor.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras a locales arrendados

La propiedad, mobiliario, equipo y mejoras a locales arrendados están contabilizados al costo de adquisición menos su depreciación y amortización acumulada y las pérdidas acumuladas or deterioro, si las hubiere. Los desembolsos por reparaciones y mantenimiento que no reúnen las condiciones para su reconocimiento como activo y la depreciación, se reconocen como gastos en el año en que incurren.

La depreciación y amortización se calculan bajo el método de línea recta con base en la vida útil estimada para cada tipo de activo.

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

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

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

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

Power Gen, S. A.
Notas a los Estados Financieros
Para los seis meses terminados
El 30 de junio de 2016

(Cifras expresadas en miles de US\$ dólares)

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

Pasivos financieros

Reconocimiento y medición inicial de los pasivos financieros

Los pasivos financieros contemplados en el alcance de NIC 39, sin clasificados como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, documentos y préstamos por pagar e instrumentos financieros derivados designados como instrumentos de cobertura con una cobertura efectiva, según sea apropiado. La compañía determina la clasificación de sus pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

La compañía reconoce sus pasivos financieros inicialmente al valor razonable más los costos directamente atribuibles a la transacción en el caso de documentos y préstamos por pagar.

Préstamos y cuentas por pagar

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

Provisiones

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

Baja de activos y pasivos financieros

Activos financieros

Los activos financieros son dados de baja por la compañía cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivos del activo financiero; o cuando transfiere el activo financiero desapropiándose de los riesgos y beneficios inherentes al activo financiero y ha cedido los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo financiero; o cuando reteniendo los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo, la compañía asume la obligación contractual de pagarlo a uno o más perceptores.

Pasivos financieros

Power Gen, S. A.
Notas a los Estados Financieros
Para los seis meses terminados
El 30 de junio de 2016

(Cifras expresadas en miles de US\$ dólares)

Los pasivos financieros son dado de baja por la compañía cuando la obligación ha sido pagada o cancelada o bien su exigencia haya expirado.

Cuando un pasivo financiero es reemplazado por otro pasivo financiero, la compañía cancela el original y reconoce un nuevo pasivo financiero. Las diferencias que se pudieran producir de tales reemplazos de pasivos financieros son reconocidas en los resultados del año en que ocurran.

Operación conjunta

Una operación conjunta es un acuerdo mediante el cual las partes que tienen control conjunto del acuerdo tienen derecho a los activos y obligaciones con respecto a los pasivos, relacionadas con el acuerdo. En un acuerdo conjunto, ninguna parte individualmente controla el acuerdo por sí misma. Una parte con control conjunto de un acuerdo puede impedir que cualquiera de las otras partes o grupo de las partes, controle el acuerdo.

Arrendamientos operativos

Arrendamientos financieros

De acuerdo con la Interpretación CINIIF No.4 Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento, los contratos de fibra óptica que confieren un derecho específico de uso por una porción definida del activo subyacente en forma de fibra dedicada para uso exclusivo se consideran arrendamientos. La compañía ha evaluado estos contratos y han determinado que consisten en arrendamiento financiero.

Calidad de arrendataria

Arrendamientos en los cuales la Compañía, en su calidad de arrendadora, retiene sustancialmente los riesgos y beneficios sobre la propiedad del activo, son considerados como arrendamientos operativos. Los ingresos provenientes de estos arrendamientos, de acuerdo con las tarifas establecidas en los contratos respectivos, son reconocidos como ingresos de forma lineal a lo largo del plazo de arrendamiento.

Impuesto sobre la renta

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

Power Gen, S. A.
Notas a los Estados Financieros
Para los seis meses terminados
El 30 de junio de 2016

(Cifras expresadas en miles de US\$ dólares)

Impuesto sobre las ventas

Los ingresos por ventas son registrados por los importes netos de impuesto sobre las ventas y reconoce un pasivo en el estado de situación financiera por el importe del impuesto sobre las ventas relacionado. Los gastos y la adquisición de activos son registrados por los importes netos del impuesto sobre las ventas si tales impuestos son acreditados a favor de la empresa por las autoridades fiscales, reconociendo entonces el importe acumulado por cobrar en el estado de situación financiera. En aquellos casos en donde el impuesto sobre las ventas no es acreditado, la empresa incluye el impuesto como parte del gasto o del activo, según corresponda.

Reconocimiento de ingresos

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

Ingreso por venta de bienes

Los ingresos por son reconocidos cuando los productos son despachados a los clientes y se han transferidos al comprador los riesgos y ventajas derivados de la propiedad de los bienes, el importe de los ingresos puede ser medido con fiabilidad, es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción y que los costos incurridos en relación con la transacción puedan ser medidos con fiabilidad. Los ingresos por ventas de bienes están presentados en el estado de resultados netos de descuentos, devoluciones e impuesto sobre las ventas.

Ingresos por ventas de servicios

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

Cambios en políticas contables y divulgaciones

La empresa adopto por primera vez las siguientes normas, enmiendas a normas e interpretaciones que son efectivas para periodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016.

Interpretación IFRIC 21 Gravámenes (IFRIC 21)

Power Gen, S. A.
Notas a los Estados Financieros
Para los seis meses terminados
El 30 de junio de 2016

(Cifras expresadas en miles de US\$ dólares)

El IFRIC 21 aclara que una entidad reconoce un pasivo por gravámenes cuando ocurre la actividad que da origen al pago, según lo identifica la legislación relevante. Para un gravamen que se origina al alcanzar un umbral mínimo, la interpretación aclara que no se debe anticipar el pasivo con anterioridad a alcanzar un umbral mínimo.

Divulgación sobre el monto recuperable de activos no financieros – enmiendas a la NIC 36 Deterioros de Activos.

Estas enmiendas eliminan la consecuencia no intencional de la NIIF 13 sobre las divulgaciones requeridas bajo la NIC 3. Adicionalmente, estas enmiendas requieren la divulgación de los montos recuperables para los activos o unidades generadoras de efectivo para la cuales se ha reconocido o reservado una pérdida por deterioro durante el periodo.

Mejora anuales del ciclo 2010-2012

En el ciclo de mejora anuales 2010-2012, el IASB emitió siete enmiendas a las normas las cuales incluyeron una enmienda a la NIIF 13 *Medición del Valor Razonable*. La enmienda a la NIIF 13 es efectiva inmediatamente y por lo tanto, para los periodos que comienzan el 1 de enero de 2014, y aclara en la Bases para las Conclusiones que las cuentas por cobrar y las cuentas por pagar a corto plazo sin tasa de interés establecidas se pueden medir según los montos facturados cuando el efecto del descuento no es importante.

Mejora anuales del ciclo 2011-2013

En el ciclo de mejoras anuales 2011-2013, el IASB introdujo cuatro enmiendas a cuatro normas, las cuales incluyeron una enmienda a la NIIF 1 *Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera*. La enmienda a la NIIF 1 es efectiva inmediatamente y, por lo tanto, para los periodos que comienzan el 1 de enero 2014, y aclara en la Base para las Conclusiones que una entidad puede elegir aplicar una norma actual o una nueva norma que aún no es obligatoria, pero permite la aplicación temprana, siempre y cuando la norma se aplique consistentemente a través de los periodos presentados en los primeros estados financieros NIIF de la entidad.

Normas emitidas pero que aún no han entrado en vigencia

Las normas e interpretaciones emitidas pero que aún no han entrado en vigencia al 31 de diciembre de 2014 se describen seguidamente. La compañía pretende adoptar estas normas e interpretaciones, en tanto sean aplicables a su actividad, cuando entren en vigencia. Se espera que las nuevas normas o enmiendas no tengan un efecto material sobre los estados financieros.

Power Gen, S. A.
Notas a los Estados Financieros
Para los seis meses terminados
El 30 de junio de 2016

(Cifras expresadas en miles de US\$ dólares)

NIIF 9 Instrumentos Financieros

En julio de 2014, el IASB publicó la versión final de la *NIIF 9 Instrumentos Financieros*, la cual refleja todas las fases del proyecto de instrumentos financieros y reemplaza a la *IAS 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición* y todas las versiones anteriores a la NIIF 9.

La norma introduce nuevos requisitos para la clasificación y medición, el deterioro, y la contabilidad de cobertura. La NIIF 9 es efectiva para periodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2018, se permite la aplicación temprana. Se requiere la aplicación retrospectiva, pero la información comparativa no es obligatoria. La aplicación temprana de versiones anteriores de la NIIF 9 (2009, 2010 y 2013) es permitida si la fecha de la aplicación inicial es antes del 1 de febrero de 2015.

NIIF 15 Ingresos Procedentes de Contratos con Clientes

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

Los principios en la NIIF 15 proveen un enfoque más estructurado para medir y reconocer ingresos. La nueva norma para ingresos aplica a todas las entidades y reemplaza todos los requerimientos actuales de reconocimiento de ingreso bajo NIIF. Se requiere una aplicación retrospectiva ya sea completa o modificada para los periodos anuales a partir del 1 de enero de 2017, y se permite su adopción temprana.

Enmienda a la NIC 16 y NIC 38: Aclaración de Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización.

Las enmiendas aclaran el principio en la NIC 16 y NIC 38 de que los ingresos reflejan un patrón de beneficios económicos que se generan de la operación de un negocio (del cual el activo es parte) en vez de los beneficios económicos que se consumen por medio del uso del activo. Como resultado, no se puede utilizar un método basado en ingresos para depreciar la propiedad, planta y equipo, y sólo se puede usar en circunstancias muy limitadas para amortizar activos. Las enmiendas tienen vigencias prospectivas para los periodos anuales a partir del 1 de enero de 2016, con la posibilidad de una adopción temprana.

Enmienda a la NIC 19 Planes de Beneficios Definidos: Retribuciones a los Empleados.

Power Gen, S. A.
Notas a los Estados Financieros
Para los seis meses terminados
El 30 de junio de 2016

(Cifras expresadas en miles de US\$ dólares)

La NIC 19 requiere que una entidad considere las contribuciones de los empleados o terceros, cuando contabilice los planes de beneficios definidos. Cuando las cotizaciones estén vinculadas al servicio, deben ser atribuidas en los periodos de servicio con un beneficio negativo. Estas enmiendas aclaran que, si la cantidad de las contribuciones es independiente del número de años de servicio, una entidad puede reconocer tales contribuciones como una reducción en el costo de servicio en el periodo en el que el servicio es brindado, en lugar de asignar las contribuciones a periodos de servicios. Esta enmienda es efectiva para los periodos anuales que empiezan en o después del 1 de julio 2014.

Enmienda a la NIIF 11 Acuerdos Conjuntos: Contabilidad para Adquisiciones de Intereses en Operaciones Conjunta.

Las enmiendas a la NIIF 11 requieren que un operador conjunto que contabilice la adquisición de intereses en una operación conjunta, en el cual la actividad de la operación conjunta constituye un negocio debe aplicar los principios relevantes de la NIIF 3 para contabilización de combinaciones de negocios. Las enmiendas también aclaran que los intereses que se tenían anteriormente en una operación conjunta no se remiden con la adquisición de intereses adicionales en la misma operación conjunta mientras se retenga el control conjunto. Además, se agregó una exclusión al alcance de la NIIF 11 para especificar que las enmiendas no aplican cuando las partes que misma parte controladora última. Las enmiendas aplican a la adquisición de interés inicial en una operación conjunta y a la adquisición de interés adicional en la misma operación conjunta, y tienen vigencia prospectiva para los periodos anuales a partir del 1 de enero de 2016, con la posibilidad de una adopción temprana.

Mejora anuales de los ciclos 2010-2012 y 2011-2013

A continuación se listan las mejoras a normas que son efectivas a partir del 1 de julio de 2014:

- *NIIF 2 Pagos basados en Acciones.* Esta mejora se aplica prospectivamente y aclara ciertos temas relacionados con las definiciones de desempeño y condiciones de servicio las cuales so condiciones de irrevocabilidad.
- *NIFF 13 Medición del Valor Razonable.* Esta enmienda se aplica de forma prospectiva y aclara que la excepción al portafolio en la NIIF 13 puede aplicar no sólo a los activos y pasivos financieros, sino también a otros contratos dentro del alcance de la NIIF 9 (o NIC 39, según aplique)
- *NIC 16 Propiedad, Planta y Equipo.* La enmienda se aplica retrospectivamente y aclara en la NIC 16 que los activos puede revalorarse en referencia a los datos observables ya sea sobre el valor en libro bruto o neto. Además, la depreciación acumulada o amortización es la diferencia entre el valor libros y el valor bruto del activo.

Power Gen, S. A.
Notas a los Estados Financieros
Para los seis meses terminados
El 30 de junio de 2016

(Cifras expresadas en miles de US\$ dólares)

- *NIC 24 Información a Revelar sobre Partes Relacionadas.* Esta enmienda se aplica retrospectivamente y aclara que una entidad de administración (una entidad que ofrece servicios de personal gerencial clave) constituye una parte relacionada sujeta a las revelaciones de parte relacionadas. Además, una entidad que utiliza a una entidad de administración debe revelar los gastos incurridos en los servicios de administración.

5. Efectivo

	<u>30 de junio de</u>	
	2016	2015
Efectivo en Caja	US\$ 9,095	US\$ 10,352
En bancos	340,537	482,193
	US\$ 349,632	US\$ 492,545

6. Cuentas por Cobrar, Clientes, Neto

	<u>30 de junio de</u>	
	2016	2015
Cuentas por cobrar comerciales	US\$ 5.722.455	US\$ 5.033.559
Cuentas por cobrar empleados	37.528	41.177
Cuentas por cobrar otros	94.825	1.275
	5.854.809	5.076.011
Menos provisión para posible cuentas incobrables	(180.822)	(326.075)
	US\$ 5.673.987	US\$ 4.749.936

Un análisis de la antigüedad de las cuentas por cobrar no deterioradas al 30 de junio de 2016 y 30 de junio de 2015.

	<u>30 de junio de</u>	
	2016	2015
Hasta 30 días	US\$ 2.108.235	US\$ 2.104.038
De 31 a 60 días	909.673	678.514
De 61 a 90 días	372.289	410.066
De 91 días en adelante	2.332.257	1.840.940
	5.722.455	5.033.559
Menos provisión para posible cuentas incobrables	(180.822)	(326.075)
	US\$ 5.541.633	US\$ 4.707.484

Los plazo de vencimiento de las cuentas por cobrar son a 30 días y con algunos clientes específicos los plazos se extienden hasta 90 días contados a partir de la fecha de emisión de las

Power Gen, S. A.
Notas a los Estados Financieros
Para los seis meses terminados
El 30 de junio de 2016

(Cifras expresadas en miles de US\$ dólares)

respectivas, facturas, no están sujetas a ningún descuento por pronto pago, no generan intereses exceptos intereses de mora y son recuperables en la moneda de funcional de los estados financieros.

7. Inventario

Al 30 de junio de 2016 el inventario se desglosa así:

		<u>30 de junio de</u>	
	2016		2015
Adelanto de compra de equipo	US\$ 75,508	US\$	383,178
Equipos	2,461,787		1,338,096
Repuestos	1,660,021		1,839,164
Mercancía en tránsito	12,794		-
Ordenes en proceso	144,316		127,205
	US\$ 4,354,425	US\$	3,687,642

Power Gen, S. A.
Notas a los Estados Financieros
Para los seis meses terminados
El 30 de junio de 2016

(Cifras expresadas en miles de US\$ dólares)

11. Activos Productivos y Equipos, Neto

30 de junio de 2016

	Equipo de Oficina	Equipo de Transporte	Equipo para arrendar	Otros Equipos y Herramientas	Total
Al 1 de enero de 2016, neto de depreciación acumulada	US\$ 243,797	US\$ 514,113	US\$ 21,270,285	US\$ 166,882	US\$ 22,195,078
Adiciones	14,420	75,132	5,084,127	82,383	5,256,062
Retiro, neto	(232)	(949)	(838,310)	(659)	(840,151)
Depreciación	(39,987)	(96,272)	(3,140,931)	(46,272)	(3,323,461)
Al 30 de junio de 2016, neto de depreciación acumulada	US\$ 217,998	US\$ 492,025	US\$ 22,375,171	US\$ 202,334	US\$ 23,287,529
Al 1 de enero de 2016					
Al costo	US\$ 597,116	US\$ 817,190	US\$ 35,585,334	US\$ 382,581	US\$ 37,382,221
Depreciación acumulada	(353,319)	(303,077)	(14,315,049)	(215,699)	(15,187,143)
Valor Neto	US\$ 243,797	US\$ 514,113	US\$ 21,270,285	US\$ 166,882	US\$ 22,195,078
Al 30 de junio de 2016					
Al Costo	US\$ 611,304	US\$ 891,373	US\$ 37,751,875	US\$ 463,918	US\$ 39,718,470
Depreciación acumulada	(393,305)	(399,349)	(15,376,704)	(261,583)	(16,430,941)
Valor neto	US\$ 217,998	US\$ 492,025	US\$ 22,375,171	US\$ 202,334	US\$ 23,287,529

Activos Productivos y Equipos, Neto (continuación)

Power Gen, S. A.
Notas a los Estados Financieros
Para los seis meses terminados
El 30 de junio de 2016

(Cifras expresadas en miles de US\$ dólares)

31 de diciembre de 2015

	<i>Equipo de Oficina</i>	<i>Equipo de Transporte</i>	<i>Equipo para Arrendar</i>	<i>Otros Equipos y Herramientas</i>	<i>Total</i>
Al 1 de enero de 2015, neto de depreciación y amortización acumulada	US\$ 211,677	US\$ 117,271	US\$ 18,571,405	US\$ 111,676	US\$ 19,012,029
Adiciones	103,690	494,247	7,258,309	130,979	7,987,225
Retiro, neto		(9,199)	(53,420)	-	(62,619)
Depreciación y amortización	(71,569)	(88,202)	(4,506,013)	(75,773)	(4,741,557)
Al 31 diciembre, neto de depreciación y amortización acumulada	US\$ 243,798	US\$ 514,117	US\$ 21,270,281	US\$ 166,882	US\$ 22,195,078
Al 31 de diciembre de 2014					
Al costo	US\$ 493,426	US\$ 277,902	US\$ 33,440,804	US\$ 251,602	US\$ 34,463,734
Depreciación y amortización acumuladas	(281,749)	(160,631)	(14,869,399)	(139,926)	(15,451,705)
Valor neto	US\$ 211,677	US\$ 117,271	US\$ 18,571,405	US\$ 111,676	US\$ 19,012,029
Al 1 de enero de 2015					
Al costo	US\$ 597,116	US\$ 762,950	US\$ 40,645,693	US\$ 382,581	US\$ 42,388,340
Depreciación y amortización acumuladas	(353,318)	(248,833)	(19,375,412)	(215,699)	(20,193,262)
Valor neto	US\$ 243,798	US\$ 514,117	US\$ 21,270,281	US\$ 166,882	US\$ 22,195,078

Power Gen, S. A.
Notas a los Estados Financieros
Para los seis meses terminados
El 30 de junio de 2016

(Cifras expresadas en miles de US\$ dólares)

12. Prestaciones Laborales por Pagar

Al 30 de junio de 2016 las prestaciones laborales por pagar se desglosan así:

		<u>30 de junio de</u>	
		2016	2015
Prestaciones laborales por pagar	US\$	59,432	US\$ 59,079
Reservas laborales		180,478	53,465
	US\$	239,911	US\$ 112,544

13. Cuenta por Pagar

		<u>30 de junio de</u>	
		2016	2015
Cuentas por pagar locales	US\$	275.901	US\$ 299.373
Cuentas por pagar extranjeras		426.456	781.004
	US\$	702.357	US\$ 1.080.377

La empresa mantiene una política de pago para todos los proveedores locales de cancelar todas las compras realizadas durante el mes anterior los primeros 10 días del mes siguiente a la compra y para los proveedores extranjeros la política es cancelar las compras antes de la fecha de vencimiento del documento de acuerdo con el plazo de crédito otorgado por el proveedor.

Power Gen, S. A.
Notas a los Estados Financieros
Para los seis meses terminados
El 30 de junio de 2016

(Cifras expresadas en miles de US\$ dólares)

14. Préstamos por pagar y Arrendamientos Financieros

El vencimiento de los préstamos por pagar y arrendamiento financiero se presenta a continuación:

Préstamo	Tasa efectiva	Vencimiento	30 de junio de	
			2016	2015
Metrobank	6.00%	Abril 2018.	US\$ 500,000	US\$ 1,000,000
Líneas de crédito				
Banco General, S.A	5%-6.75%	Noviembre 2020.	5,014,873	4,110,844
Scotiabank (Citibank)	4.00%	Noviembre 2016.	600,000	600,000
Banesco, S.A	5.5% - 6.25%	Septiembre 2016.	1,209,159	328,370
Banvivienda, S.A	6.25%	Mayo 2020.	1,147,491	1,465,253
Banesco, S.A	5.5% - 6.25%	Junio 2017.	381,054	474,157
BCT- Bank International, S.A	6.5% - 7.0%	Agosto 2019.	418,314	810,373
Banco Panamá, S.A	6.5% - 7.75%	Agosto 2018.	-	1,234,115
Banco Panamá, S.A	4.625%	Agosto 2018.	200,000	400,000
JLG Industries Inc	4.85% - 5.03%	Mayo 2018.	1,527,493	2,728,934
			10,498,383	12,152,046
Total			10,998,383	13,152,046
Corto plazo			(5,039,347)	(5,076,854)
Largo plazo			US\$ 5,959,035	US\$ 8,075,192
Arrendamiento financiero				
Metroleasing, S.A	6.25% - 7.50%	Septiembre 2019.	US\$ 3,773,986	2,698,114
Multileasing Financiero, S.A	5.5% - 6.26%	Diciembre 2020.	3,871,995	2,884,774
Caterpillar Crédito, S.A de CV	5.50%	Septiembre 2020.	2,817,886	3,407,947
Banistmo Leasing, S.A	6.25%	Octubre 2021.	1,852,814	418,513
Total			12,316,681	9,409,349
Corto plazo			(2,579,712)	(2,268,081)
Largo plazo			US\$ 9,736,969	US\$ 7,141,269

La Compañía mantiene líneas de crédito aprobadas para capital de trabajo por US\$16,600,000 al 30 de junio de 2016, de los cuales se han utilizado US\$8,970,890.

Power Gen, S. A.
Notas a los Estados Financieros
Para los seis meses terminados
El 30 de junio de 2016

(Cifras expresadas en miles de US\$ dólares)

También mantiene Líneas de crédito aprobadas para arrendamiento financiero por US\$14,250,000 al 30 de junio de 2016, de los cuales se han utilizado al mismo periodo US\$12,316,681.

Los intereses pagados al 30 de junio de 2016 fueron de US\$838,815 y al 30 de junio de 2015 US\$853,240

16. Saldos y Transacciones con partes Relacionadas

	<u>30 de junio de</u>	
	2016	2015
En el Estado de Situación Financiera		
Cuentas por cobrar		
Cuentas por cobrar accionistas	US\$ 84.687	US\$ -
Renta Unida de Costa Rica	1.667.332	2.565.168
Macri, S.A	-	5.560
Free Style Investment	-	16.258
Coleman Engineering	-	2.753
Caribbean Capital Investment	-	23.034
General Traiding	-	1.150
Complejo Logístico Norte Sur	-	2.369
Deming Investment	-	413
Gonzalez Traiding	-	9.567
	US\$ 1.752.019	US\$ 2.626.272
Cuentas por pagar		
Cuentas por pagar accionista	US\$ 3.500.000	US\$ 3.049.802
En el Estado de Resultado		
Ingresos		
Venta de equipo, repuestos y servicios	US\$ 495.467	US\$ 257.034
Gastos		
Alquiler de locales	US\$ 537.000	US\$ 537.000

Power Gen, S. A.
Notas a los Estados Financieros
Para los seis meses terminados
El 30 de junio de 2016

(Cifras expresadas en miles de US\$ dólares)

18. Impuesto sobre la renta

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

- Se redujo la tasa del impuesto sobre la renta a partir del periodo fiscal 2010, excepto para compañías y subsidiarias dedicada a ciertos tipos de negocios.
- Modificación de la base de aplicación para los contribuyentes a los cuales se aplique el Cálculo Alternativo del Impuesto sobre la Renta (CAIR) y los sustituye con otra modalidad de tributación presunta del impuesto sobre la renta, obligando a toda persona jurídica que devengue ingresos en exceso a un millón quinientos mil balboas (B/. 1,500,000) a determinar como base imponible de dicho impuesto, la suma que resulte mayor entre: (a) la renta neta gravable calculada por el método ordinario establecido en el Código Fiscal y (b) la renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables, el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%).

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

	30 de junio de	
	2016	2015
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	\$ <u>245,323</u>	\$ <u>196,953</u>
Utilidad gravable	\$ <u>245,323</u>	\$ <u>196,953</u>
Impuesto sobre la renta corriente a la tasa efectiva del 25%	\$ <u>61,331</u>	\$ <u>49,238</u>

Power Gen, S. A.
Notas a los Estados Financieros
Para los seis meses terminados
El 30 de junio de 2016

(Cifras expresadas en miles de US\$ dólares)

19. Beneficios a Empleados

Los beneficios a empleados forman parte de los gastos generales y administrativo del periodo, se desglosan así:

	<u>30 de junio de</u>	
	2016	2015
Salarios, comisiones y otros	US\$ 979,889	US\$ 980,058
Gasto de representación		3,000
Bonificaciones y decimotercer mes	81,370	82,231
Vacaciones	79,007	83,570
Aporte patronal	162,320	162,467
Gasto de indemnización - preaviso		14,212
	US\$ 1,302,585	US\$ 1,325,539

20. Gastos Generales y Administrativos

	<u>30 de junio de</u>	
	2016	2015
Salarios, remuneraciones y prestaciones	US\$ 1,302,585	US\$ 1,325,539
Alquiler	602,600	602,100
Honorarios	103,307	106,455
Seguridad	124,892	114,059
Depreciación	152,997	78,616
Combustible y otros gastos de transporte	94,925	112,604
Mejoras, reparaciones y mantenimiento	88,478	130,263
Provisión por deterioro de cuenta por cobrar	100,943	97,363
Viajes, hospedajes y alquiler de autos	69,156	77,406
Leasing	61,750	95,953
Gastos adicionales de operación	28,320	67,750
Seguros	44,781	49,763
Comunicación	49,503	53,619
Cargos bancarios	40,581	35,447
Atención a clientes y otros	46,738	29,256
Servicios públicos	63,455	61,614
Publicidad e investigación de mercado	39,558	48,435
Gastos de oficina	54,704	60,298
Impuestos	41,175	44,050
	US\$ 3,110,447	US\$ 3,190,591

Power Gen, S. A.
Notas a los Estados Financieros
Para los seis meses terminados
El 30 de junio de 2016

(Cifras expresadas en miles de US\$ dólares)

21. Costo de Ventas

	30 de junio de	
	2016	2015
Alquiler de equipo	US\$ 1.556.876	US\$ 1.587.654
Ventas de equipo, repuestos y servicios	1.133.906	814.622
Salarios	157.466	86.422
Depreciación	3.170.463	3.150.995
	<u>US\$ 6.018.713</u>	<u>US\$ 5.639.693</u>

20. Compromisos y Contingencias

Arrendamientos operativos

La Compañía arrienda ciertos activos bajo términos de arrendamiento operativo. Estos activos arrendados incluyen bienes inmuebles. La mayoría de los contratos de arrendamientos incluyen opción de renovación. En algunos casos, los pagos por alquiler durante el período de renovación pueden ser mayores a los pagos corrientes. Debido a que las renovaciones de arrendamiento no son consideradas como razonablemente seguras, los pagos de arrendamientos que se deberán durante la etapa de renovación no se incluyen en la determinación del gasto de alquiler hasta que el arrendamiento sea renovado. Los arrendamientos de la Compañía no incluyen valor residual de garantía.

Al 31 de diciembre de 2015 los pagos mínimos futuros en concepto de arrendamientos operativos para los próximos años se resumen así:

	<i>Monto</i>
2016	1,074,000
2017	1,074,000
2018 en adelante	1,074,000

21. Administración del Riesgo Financiero

Objetivos de la administración de riesgo financiero

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

Power Gen, S. A.
Notas a los Estados Financieros
Para los seis meses terminados
El 30 de junio de 2016

(Cifras expresadas en miles de US\$ dólares)

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

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

21. Administración del Riesgo Financiero (continuación)

Riesgo de crédito

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

Riesgo de liquidez

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

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.

Administración del capital

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

Power Gen, S. A.
Notas a los Estados Financieros
Para los seis meses terminados
El 30 de junio de 2016

(Cifras expresadas en miles de US\$ dólares)

22. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

Los principales instrumentos financieros de la Compañía consisten en efectivo, cuentas por cobrar y cuentas por pagar. Por ser estos instrumentos financieros principalmente con vencimientos a corto plazo, la Administración considera que sus valores en libros se aproximan a sus valores razonables.

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

La naturaleza de estas estimaciones es subjetiva e involucra aspectos inciertos en el juicio de la Gerencia, por lo que sus importes ni 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.

23. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros (continuación)

Jerarquía del valor razonable

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

Nivel 1: Precios cotizados (o ajustados) en mercados activos para activos y pasivos financieros idénticos.

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

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

Considerando que al 31 de diciembre de 2015 la Compañía no poseía instrumentos financieros cuyo valor razonable difiera en forma significativa de los valores registrados en libros, no se estimó necesaria una presentación de la clasificación de los instrumentos financieros por nivel jerárquico.