

República de Panamá
Superintendencia del Mercado de Valores

**Acuerdo No.18-2000 de 11 de octubre de 2000, modificado por el Acuerdo
No.8-2018 de 19 de diciembre de 2018**

Anexo No.1
Formulario IN-T
Informe de Actualización Trimestral

Trimestre terminado el 31 de diciembre 2020

Presentado según el Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999 y el Acuerdo No.18-2000 de 11 de octubre de 2000, modificado por el Acuerdo No.8-2018 de 19 de diciembre de 2018.

Trimestre Terminado al 31 de diciembre 2020
Nombre del Emisor Panasolar Generation, S.A.
Valores que ha registrado: 15.500.000,00
Números de Teléfono y Fax del Emisor: Tel.: 395-5377 Mobile: 62134879
Domicilio /Dirección física del Emisor: EDIFICIO COMOSA, Entrepiso 1
(EP1), Oficina 8, Avenida Samuel Lewis – Obarrio, Panama City - República de Panamá

Nombre de la persona de contacto del Emisor: Francesca Rocca

Dirección de correo electrónico de la persona de contacto del Emisor:
frocca@panasolargroup.com

I Parte:

Panasolar Generation, S.A. (“la Compañía”) está constituida bajo las leyes de la República de Panamá, para la instalación, desarrollo y operación de una planta de generación de energía eléctrica solar de tipo fotovoltaica de hasta 9.9MW AC de potencia instalada.

Para las operaciones relacionadas con la generación de energía eléctrica en la República de Panamá se debe contar con una licencia definitiva emitida por la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP).

La Compañía cuenta con esta licencia definitiva emitida el 23 de mayo de 2014 mediante la Resolución AN No.7374-Elec y modificada por las resoluciones No.7503-Elec de 23 de junio de 2014, AN No.8904-Elec de 5 de agosto de 2015, AN No.9080-Elec de 14 de septiembre de 2015, AN No.10251-Elec de 27 de julio de 2016 y AN No.12996 de 11 de diciembre de 2018.

Adicionalmente, la Compañía firmó el Contrato de Interconexión al Sistema Interconectado Nacional con la Empresa de Transmisión Eléctrica, S.A. (ETESA) el 12 de julio de 2016. La Compañía empezó las obras civiles de construcción de la planta fotovoltaica en agosto de 2017 para terminar la obra en el mes de abril de 2019 y así conectarse al Sistema Interconectado Nacional. La Compañía inició sus operaciones de venta de energía el 17 de mayo de 2019 generando el 30% de su capacidad, en el mes de agosto de 2019 con el 50% de su capacidad y en el mes de octubre de 2019 con el 100% de su capacidad instalada.

Las oficinas administrativas de la Empresa están ubicadas en Avenida Samuel Lewis y calle 53, Obarrio, edificio COMOSA, entrepiso 1 y oficina 8, y su principal centro de operaciones están localizadas en el Distrito de Aguadulce en la Provincia de Coclé.

Hechos de importancia:

- El 5 de agosto de 2020 la Superintendencia de Mercado de Valores autorizó el registro de US\$15,500,000 de Bonos Verdes Corporativos por medio de la Resolución SMV-352-20.
- La pandemia COVID-19 afectó en manera bastante significativa los flujos de caja de la Compañía en cuanto los Grandes Clientes cerraron y sus consumos eléctricos bajaron de más del 80%, además el mercado ocasional de la energía bajo de más del 70% respecto a sus precios habituales en la temporada en referencia.
- Uno de los contratos de reserva que la empresa tiene es un contrato “take or pay”. Este contrato venció en diciembre 2020, pero acarreo pérdidas importantes debido al bajo consumo de nuestros clientes y al precio del mercado ocasional de la energía.

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. LIQUIDEZ:

Al 31 de diciembre de 2020 la compañía tenía un total de activo circulante de US\$ 1,160,053.76 US\$, así desglosado:

Current Assets		
Banco General - Mercado Libre	\$	18,381.37
Banco Global Bank - Ingresos		147,922.19
Global Bank - Reserva Deuda		334.51
Global Bank - Prestamo		572.36
Global Bank - Promotor		329.15
Global Bank - Seguros		307.75
Global Bank - Reserva Contrato		307.82
Global Bank - Reserva Especial		307.75
Global Bank - Ing. y Construc.		505.37
Global Bank - Pago Restringido		307.75
Global Bank - Administracion		1,303.29
Banco Banesco - Adinistracion		284.19
Banco MMG Bank		500.00
Cuentas por cobrar Clientes		<u>988,690.26</u>

Total Current Assets

1,160,053.76

Estamos negociando acuerdos de pagos con los Clientes para que podemos bajar sus cuentas por pagar.

Hemos logrado que un gran cliente pague el 80% de su deuda (diciembre 2020) y que otro dos paguen el 50% (febrero 2021)

B. RECURSOS DE CAPITAL:

La Compañía mantiene un financiamiento *senior* garantizado con los activos con CIFI Panamá, S.A. (Corporación Interamericana para el Financiamiento de la Infraestructura) y un financiamiento subordinado en forma de acciones preferentes por US\$2,500,000 con dos fondos de inversión extranjeros H-REFF y CABEF.

La colocación de los Bonos Verdes Corporativos (Resolución SMV-352-20) fue aplazada por causa de la Pandemia COVID-19.

Los Bonos Verdes Corporativos serán colocado para mejorar el costo de servicio de pago de la deuda remplazando las instituciones que nos respaldan actualmente.

Los Bonos Verdes Corporativos serán respaldado por un fideicomiso de administración y garantía.

C. RESULTADO DE LAS OPERACIONES:

Ingresos:

Al 31 de diciembre 2020 la Compañía genero ingresos por US\$2,896,671.90.

El ingreso por la energía vendida a los Grandes Clientes se vio afectado por el consumo de los Grandes Clientes que bajo considerablemente por el cierre temporal de las actividades comerciales de ellos causado por el COVID-19, aunque hubo una parcial recuperación el el ultimo trimestre del año, esta fue limitada a algunos clientes y en diciembre con el nuevo confinamiento impuesto por las Autoridades, los consumos de ellos bajaron nuevamente también.

La energía que no se vende a los Grandes Clientes, se vende al mercado ocasional de la energía. En este mercado los Agentes del Mercado venden la energía que sobra de la parte que tienen contratada. A causa de la pandemia el precio de este mercado bajo de mas del 80%, causando una disminución considerable en los ingresos de la Compañía.

En el ultimo trimestre el precio del mercado ocasional subió ligeramente hecho que mejoro un poco la situación.

Siempre fuimos muy afectados por el contrato “*take or pay*” que teníamos con una hidroeléctrica.

Hemos logrado que un gran cliente pague el 80% de su deuda (diciembre 2020) y que otro dos paguen el 50% (febrero 2021)

Costos y Gastos de Operación:

Los Costos y Gastos de Operación se vieron afectados por:

- a. Comisión de reestructuración y gastos legales relativo a la reestructuración del prestamos senior con CIFI Panamá, S.A.. La reestructuración fue necesaria en cuanto la colocación de los Bonos Verdes Corporativos se tuvo que aplazar a causa de la pandemia COVID-19
- b. Gastos relativo al proceso de autorización de los Bonos Verdes Corporativos
- c. Costos de reparación del transformador G1 por un daño causado por una sobretensión desde el Sistema Interconectado Nacional
- d. Mejoras a la planta e instalación de 292 nuevos panales para mejorar la productividad


e. Acondicionamiento y mejor a la planta para ponerla en condiciones optimas

D. ANÁLISIS DE PERSPECTIVAS:

La Compañía ha hecho un esfuerzo muy grande para suscribir acuerdos de pagos con los Grandes Clientes para que puedan repagar en un plazo de algunos meses la deuda vencida. Hemos logrado que un gran cliente pague el 80% de su deuda (diciembre 2020) y que otro dos paguen el 50% (febrero 2021)

Contamos colocar los Bonos Verdes Corporativos el segundo trimestre 2021 para bajar los intereses y gastos financieros.

II Parte:

Estados Financieros interinos al 31 de diciembre 2020: 

PANASOLAR GENERATION, S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

(INTERINO)

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020-2019



CONSULTORES T.J. & ASOCIADOS

AUDITORES - CONTADORES - ASESORES

Señores:

PANASOLAR GENERATION, S.A.

Junta directiva

Panamá Prov. de Panamá

Estimado Señores:

Hemos revisado el balance de situación, que se acompaña de la Sociedad PANASOLAR GENERATION, S.A., al 31 de diciembre de 2020 y los correspondientes estados de resultados, el excedente acumulado y flujo de efectivo, por el período terminado en esa fecha. Los estados financieros son responsabilidad de la administración. Nuestra responsabilidad consiste en que los estados financieros estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa.

Una revisión incluye el examen, en pruebas, de evidencias que respalden las cifras y revelaciones en los estados financieros. Una revisión también incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones de importancia realizadas por la administración, así como la evaluación general de la presentación de los estados financieros. Consideramos que nuestra revisión proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión.

En nuestra opinión tales estados financieros presentan razonablemente la situación financiera de la Sociedad PANASOLAR GENERATION, S.A., al 31 de diciembre de 2020, los resultados de operaciones terminadas en dicha fecha de conformidad con las normas Internacionales de Contabilidad.

Panamá Rep. de Panamá

04, de Marzo de 2021

C.P.A. 0233-06

Contenido del Informe

ESTADOS FINANCIEROS	Pág.
Balance de situación.....	2
Estado de Resultados.....	3
Flujo de efectivo.....	4
Nota a los Estados Financieros.....	5,6,7,8,9
 INFORMACION SUPLEMENTARIA	
Detalles de los gastos	10,11

PANASOLAR GENERATION, S.A.
Balance de situación comparativo
al 31 de diciembre de 2020 - 2019

ACTIVOS	notas	2020	2019
Activos corrientes			
Efectivo en caja y banco	2 B/.	18,881	96,829
Fondos en fideicomiso	3	152,482	896,199
Cuentas por cobrar comerciales	4	988,690	213,611
Total de activos corrientes		<u>1,160,054</u>	<u>1,206,638</u>
Activos fijos			
Propiedad planta y equipo	5	14,958,645	14,770,727
Otros activos			
Depositos en garantía	6	20,528	-
Total de otros activos		<u>20,528</u>	<u>-</u>
Total de activos	B/.	<u><u>16,139,227</u></u>	B/. <u><u>15,977,365</u></u>
PASIVOS			
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar comerciales	7	882,856	4,629,235
Financiamiento recibido	8	-	330,592
Total de pasivos		<u>882,856</u>	<u>4,959,827</u>
Pasivos no corrientes			
Financiamiento recibido	8	11,578,087	7,391,977
Cuentas por pagar a largo plazo		49,237	-
Cuentas por pagar accionista		598,937	598,937
Acciones preferidas por pagar	9	2,500,000	2,438,000
Total de pasivos no corrientes		<u>14,726,261</u>	<u>10,428,914</u>
Total de pasivos		<u>15,609,117</u>	<u>15,388,741</u>
PATRIMONIO			
Capital en acciones	10	3,019,000	3,019,000
Superávit por revaluación		665,000	197,000
Déficit acumulado		-3,153,890	-2,627,376
Total de patrimonio		<u>530,110</u>	<u>588,624</u>
Total de pasivo y patrimonio	B/.	<u><u>16,139,227</u></u>	B/. <u><u>15,977,365</u></u>

PANASOLAR GENERATION, S.A.
Estados de resultados comparativo

Por los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2020 - 2019

INGRESOS	anexo	2020	2019
Ingresos por generación de energía	B/.	2,894,209	B/. 830,393
Ingresos financieros		<u>2,462</u>	<u>4,286</u>
Total de ingresos		<u>2,896,672</u>	<u>834,678</u>
COSTOS			
Costos operativos		<u>1,623,307</u>	<u>149,633</u>
Total de costos		<u>1,623,307</u>	<u>149,633</u>
GASTOS			
Generales administrativos	1	611,231	340,133
Financieros		733,886	191,635
Depreciación de activos fijos		<u>454,761</u>	<u>263,442</u>
Total de gastos		<u>1,799,879</u>	<u>795,210</u>
Ganancia bruta antes del I/renta		-526,514	-110,164
Impuesto a pagar		-	-
Total de ganancia neta	B/.	<u><u>-526,514</u></u>	<u><u>B/. -110,164</u></u>

PANASOLAR GENERATION, S.A.

Estado de déficit o superávit del periodo comparativo

Por los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2020 - 2019

		2020	2019
Saldo al inicio del año	B/.	-2,627,376	B/. -2,517,212
Ganancia o pérdida		<u>-526,514</u>	<u>-110,164</u>
Saldo al final del año	B/.	<u><u>-3,153,890</u></u>	<u><u>B/. -2,627,376</u></u>

Las notas son partes de los estados financieros

PANASOLAR GENERATION, S.A.
Estado de flujo de efectivo comparativo
al 31 de diciembre de 2020 - 2019

	2020	2019
Actividades de operación:		
Utilidad neta	B/. -526,514	B/. -110,164
Ajuste que concilian la utilidad o perdida neta con el efectivo provisto por las actividades de operaciones;		
Depreciación y amortización	454,761	263,442
Cambios de activos y pasivos de operación		
Cuentas por cobrar	-775,080	-213,611
Fondos en fideicomiso	743,717	-896,199
Depositos en garantía	-20,528	-
Cuentas por pagar comerciales	-3,746,379	4,629,235
Financiamiento recibido corto plazo	-330,592	330,592
Financiamiento recibido largo plazo	4,186,110	7,391,977
Cuentas por pagar accionista	-	598,937
Cuentas por pagar largo plazo	49,237	-
Acciones preferidas por pagar	62,000	2,438,000
Efectivo provisto por las actividades de operaciones	<u>96,732</u>	<u>14,432,209</u>
Actividad de inversión		
Patrimonio	468,000	698,788
Adquisición de activos		
Propiedad planta y quipo	-642,679	-15,034,168
Aumento o disminución del activo	-77,947	96,828
Efectivo al inicio del año	96,829	
Efectivo al final del año	B/. <u><u>18,881</u></u>	B/. <u><u>96,828</u></u>

NOTA - 2

Efectivo en caja y banco

El efectivo corresponde a cuentas bancarias colocadas en entidades financieras en Panamá.

Este rubro se detalla así:				
		2020	2019	
Entidades Financiera en Panamá		18,881	96,829	
Total de efectivo en caja y banco	B/.	<u>18,881</u>	B/.	<u>96,829</u>

NOTA - 3

Fondos en fideicomisos

Los fondos en fideicomisos son administrados por la compañía Icasa Trust Corporation, estos fondos general una tasa de interes entre el 5.5% y 7.0%

Este rubro se detalla así:				
		2020	2019	
Fideicomiso en Global Bank Corp		152482	335,552	
Fideicomiso en Banesco Fiduciaria, S.A.		-	560,647	
Total de fondos en fideicomiso	B/.	<u>152,482</u>	B/.	<u>560,647</u>

NOTA -4

Cuentas por cobrar comerciales

Las cuentas por cobrar comerciales corresponde a saldos adeudados por los clientes, los montos a corto plazo se considera una aproximación cercana a su valor razonable.

Este rubro se detalla así:				
		2020	2019	
Cuentas por cobrar clientes	B/.	988,690	B/.	213,611
Total de cuentas por cobrar comerciales	B/.	<u>988,690</u>	B/.	<u>213,611</u>

NOTA -5**Propiedad planta y equipo - 2020**

La propiedad planta y equipo están valorado al costo de adquisición. Los desembolsos en concepto de reparaciones, se calcula mediante el método de líneas recta, en base a la vida útil estimada del bien. El porcentaje del cálculo esta basado en el artículo N° 65 del Código Fiscal de la Rep. de Panamá.

Al 31 de diciembre de 2020 la propiedad planta y equipo se detalla así

Propiedad planta y equipo		costo		Depreciación acumulada	Costo depreciado
Terreno	B/	825,000		-	825,000
Mobiliario y enseres		6,500	5%	190	6,310
Maquinaria y Equipos		406,334	3%	16,140	390,194
Equipo de computo		18,662	20%	2,191	16,472
Equipo rodante		9,000	15%	563	8,438
Planta solar		14,144,102	4%	693,188	13,450,914
Perforacion de Pozo		4,622	3%	183	4,439
Mejoras		262,627	3%	5,749	256,879
Total de propiedad planta y equipo	B/	15,676,848		718,203	14,958,645

NOTA -5**Propiedad planta y equipo - 2019**

La propiedad planta y equipo están valorado al costo de adquisición. Los desembolsos en concepto de reparaciones, se calcula mediante el método de líneas recta, en base a la vida útil estimada del bien. El porcentaje del cálculo esta basado en el artículo N° 65 del Código Fiscal de la Rep. de Panamá.

Al 31 de diciembre de 2019 la propiedad planta y equipo se detalla así

Propiedad planta y equipo		costo		Depreciación acumulada	Costo depreciado
Terreno	B/	357,000		-	357,000
Maquinaria y Equipos		400,000	3%	5,833	394,167
Equipo de computo		907	20%	106	801
Planta solar		14,126,410	4%	255,317	13,871,093
Perforacion de Pozo		4,622	3%	67	4,555
Mejoras		145,229	3%	2,118	143,111
Total de propiedad planta y equipo	B/	15,034,168		263,442	14,770,727

NOTA -6**Otros activos**

		2020		2019
Deposito de garantia	B/	20,528	B/	-
Total de otos activos	B/	20,528	B/	-

NOTA -7

Cuentas por pagar comerciales

Las cuentas por pagar comerciales para el 2020, corresponden a saldos adeudados a proveedores, y prestadores de servicios, y para el 2019 correspondía a constructores relacionado directamente a la estructura y edificación de la planta eléctrica.

Este rubro se detalla así:		2020		2019
Cuentas por pagar comerciales	B/.	882,856	B/.	4,629,235
Total de cuentas por pagar comerciales	B/.	<u>882,856</u>	B/.	<u>4,629,235</u>

NOTA -8

Financiamiento recibido

La compañía mantiene préstamo con la Corporación Interamericana para el Financiamiento de estructura, S.A. (CIFI) con un plazo de vencimiento en enero de 2032, su tasa de interés es del 7%, actualmente se realizó una restructuración donde se dio un periodo de gracia donde solo se paga el interés.

Este rubro se detalla así:		2020		2019
Porción corriente	B/.	-	B/.	330,592
Porción no corriente		<u>11,578,087</u>		<u>7,391,977</u>
Total de financiamiento recibido	B/.	<u>11,578,087</u>	B/.	<u>7,722,569</u>

NOTA -9

Acciones preferidas por pagar

Las acciones preferidas por pagar tiene un valor nominal de B/. 1, cada una, tienen un vencimiento mayor a cinco años, y un rendimiento no mayor del 15%. Así también se establece un (1) año de gracia para la generación de intereses, estos intereses se pagan una vez se cumplan todos los compromisos establecidos en el contrato de préstamo firmado con (CIFI)

Este rubro se detalla así:		2020		2019
Caribbean Sustainable Energy Fund,	B/.	1,524,390	B/.	1,486,623
Honduras Renewable Energy Financing		<u>975,610</u>		<u>951,377</u>
Total de financiamiento recibido	B/.	<u>2,500,000</u>	B/.	<u>2,438,000</u>

NOTA -10**Capital en acciones**

El capital autorizado y en circulación de la compañía, representado en 3,019,000 de acciones comunes con valor nominal de B/. 1 cada una, las acciones comunes están en garantía.

Este rubro se detalla así:

	2020		2019
Acciones comunes	B/. 3,019,000	B/.	3,019,000
Total de capital en acciones	B/. <u>3,019,000</u>	B/.	<u>3,019,000</u>

PANASOLAR GENERATION, S.A.

Detalles de gastos administrativos

ANEXO - 1		2020	2019
Salario	B/.	40,011 B/.	-
Vacaciones		2,348	-
Decimo tercer mes		3,294	-
Prima de Antigüedad		160	-
Seguro Social Petronal		8,574	-
Honorarios Profesionales		327,432	213,226
Alquiler		3,949	-
Telefono y comunicación		9,345	5,805
Utiles de oficina		8,406	-
Aseo y limpieza		634	-
Combustible y lubricantes		2,197	-
Viaticos		2,532	-
Cargos bancarios		5,585	4,552
Reparaciones y mantenimientos		1,068	3,567
Reparaciones y mant. De equipos		39,273	-
Reparaciones de vehiculos		3,067	-
Mantenimiento de la planta		6,485	-
Piezas y repuestos		8,091	-
Seguros		66,485	27,797
Impuestos		56,808	59,764
Viajes		1,477	4,314
Otros		14,007	21,108
	B/.	<u>611,231</u> B/.	<u>340,133</u>

III Parte:

No aplica

IV Parte:

No aplica

**V Parte:
Divulgación**

1. El medio de divulgación por el cual se divulgará el Informe de Actualización Trimestral:

1.1 Portal o Página de Internet del emisor: www.panasolargroup.com

2. Fecha de divulgación:

26 de febrero de 2020

Firma (s)



Enrico Desiata
Presidente, Representante Legal y Apoderado