

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 30 de septiembre 2021

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 30 de septiembre 2021
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, entresuelo 1 y oficina 8, y su principal centro de operaciones está localizado 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 bajó 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 que está afectando en manera importante las Cuentas por Pagar.
- Las Cuentas por Cobrar de los Grandes Clientes bajaron considerablemente y todos los Clientes están pagando el corriente puntualmente; sin embargo permanece un stock de Cuentas por Cobrar importante.
- Uno de los clientes, el Hotel Decapolis, reanudo sus operaciones.
- Después de los retrasos debidos a la Pandemia, finalmente, el 15 de septiembre 2021 conectamos los primeros nueve medidores del centro comercial Megápolis Outlet (antiguo Multicentro). En los meses siguientes se conectarán más medidores del mismo Centro Comercial.

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. LIQUIDEZ:

Al 30 de septiembre de 2021 la compañía tenía un total de activo circulante de US\$ 752,866 US\$, así desglosado:

ACTIVOS	notas	2021
Activos corrientes		
Efectivo en caja y banco	2	12,512
Fondos en fideicomiso	3	360,186
Cuentas por cobrar comerciales	4	380,167
Total de activos corrientes		752,866

Las Cuentas por Cobrar bajaron considerablemente, aunque permanecen a niveles importantes debido a que dos Grandes Clientes del sector turístico todavía no reanudaron operaciones.

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 reemplazando 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 30 de septiembre 2021 la Compañía genero ingresos por US\$ 1,395,717.

El ingreso por la energía vendida a los Grandes Clientes esta todavía lejo de los niveles prepandemia, pero registro un considerable aumento y se está encaminando a una normalización que se espera lograr al final del presente año.

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 en el 2020 bajo de más del 80%, sin embargo, en el primer semestre 2021 se registró un precio que aunque este por debajo de la media, se estabilizo' a niveles menos críticos.

Los efectos corrientes del contrato "take or pay" que teníamos con una hidroeléctrica cesaron en cuanto el mismo se termino el 31 de diciembre 2020, sin embargo, dejo' un arrastre de Cuentas por Pagar importante que se están pagando mensualmente.

Costos y Gastos de Operación:

Los Costos y Gastos de Operación se vieron afectados por:

- a. Gastos relativo al proceso de autorización de los Bonos Verdes Corporativos
- b. Arrastre de costos de cierre de la reestructuración de la deuda con el *Senior Lender*

D. ANÁLISIS DE PERSPECTIVAS:

Los Grandes Clientes están pagando regularmente y los Clientes que están abiertos ya están consumiendo energía a niveles prepandemia. Los tres Clientes que todavía no reanudaron operaciones deberían hacerlo el ultimo trimestre 2021
 Contamos que la situación de empresa se estabilice en el 2021 para poder colocar los Bonos Verdes Corporativos el segundo trimestre 2022 para bajar los intereses y los gastos financieros.

II Parte:

Estados Financieros interinos al 30 de septiembre de 2021:

ACTIVOS	notas	2021
Activos corrientes		
Efectivo en caja y banco	2 B/.	12,512
Fondos en fideicomiso	3	360,186
Cuentas por cobrar comerciales	4	<u>380,167</u>
Total de activos corrientes		752,866
Activos fijos		
Propiedad planta y equipo	5	14,655,453
Otros activos		
Depositos en garantía	6	<u>10,125</u>
Total de otros activos		10,125
Total de activos	B/.	<u><u>15,418,443</u></u>
PASIVOS		
Pasivos corrientes		
Cuentas por pagar comerciales	7	498,717
Impuestos por pagar		-
Financiamiento recibido	8	<u>-</u>
Total de pasivos		498,717
Pasivos no corrientes		
Financiamiento recibido	8	11,952,081
Cuentas por pagar a largo plazo		49,237
Cuentas por pagar accionista		117,937
Acciones preferidas por pagar	9	<u>2,781,325</u>
Total de pasivos no corrientes		14,900,580
Total de pasivos		15,399,297
PATRIMONIO		
Capital en acciones	10	3,500,000
Superávit por revaluación		665,000
Déficit acumulado		<u>-4,145,853</u>
Total de patrimonio		19,147
Total de pasivo y patrimonio	B/.	<u><u>15,418,443</u></u>

	Tres meses terminados a septiembre		Nueve meses terminados a septiembre	
	2021	2020	2021	2020
Ingresos				
Venta de Energia	426,143	100,780	1,360,082	250,563
Intereses devengado	637	528	1,845	1,405
Otros Ingresos	33,790		33,790	
Devolucion y Descuento	-	-	-	(31)
Total Ingresos	460,570	536,230	1,395,717	1,291,489
Costos y Gastos				
Compra de Energia	153,095	193,336	526,855	725,070
Costos de Operacion	9,363	-	9,363	-
Gastos Generales	80,169	118,520	301,129	279,792
Gastos Financieros	-	164,450	460,201	354,264
Depreciaciones	115,213	113,381	345,012	226,285
Total Costos y Gastos	357,840	589,688	1,642,560	1,585,411
Ganacia Neta	102,730	(53,457)	(246,843)	(293,922)

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:**

10 de noviembre de 2020

Firma (s)



Enrico Desiata
Presidente, Representante Legal y Apoderado

PANASOLAR GENERATION, S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

(INTERINO)

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2021

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
 INFORMACION SUPLEMENTARIA	
Detalles de los gastos	9,10



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 30 de septiembre de 2021 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 30 de septiembre de 2021, los resultados de operaciones terminadas en dicha fecha de conformidad con las normas Internacionales de Contabilidad.

Panamá Rep. de Panamá

30, de Noviembre de 2021

C.P.A. 0233-06

PANASOLAR GENERATION, S.A.

Balance de situación

al 30 de septiembre de 2021

ACTIVOS	notas	2021
Activos corrientes		
Efectivo en caja y banco	2	B/. 12,512
Fondos en fideicomiso	3	360,186
Cuentas por cobrar comerciales	4	<u>380,167</u>
Total de activos corrientes		752,866
Activos fijos		
Propiedad planta y equipo	5	14,655,453
Otros activos		
Depositos en garantía	6	<u>10,125</u>
Total de otros activos		10,125
Total de activos	B/.	<u><u>15,418,443</u></u>
PASIVOS		
Pasivos corrientes		
Cuentas por pagar comerciales	7	498,717
Impuestos por pagar		-
Financiamiento recibido	8	<u>-</u>
Total de pasivos		498,717
Pasivos no corrientes		
Financiamiento recibido	8	11,952,081
Cuentas por pagar a largo plazo		49,237
Cuentas por pagar accionista		117,937
Acciones preferidas por pagar	9	<u>2,781,325</u>
Total de pasivos no corrientes		14,900,580
Total de pasivos		<u>15,399,297</u>
PATRIMONIO		
Capital en acciones	10	3,500,000
Superávit por revaluación		665,000
Déficit acumulado		<u>-4,145,853</u>
Total de patrimonio		19,147
Total de pasivo y patrimonio	B/.	<u><u>15,418,443</u></u>

PANASOLAR GENERATION, S.A.

Estados de resultados

Por los nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2021

INGRESOS	anexo	2021
Ingresos por generación de energía	B/.	1,360,082
Ingresos financieros		1,845
Otros ingresos		33,790
Total de ingresos		1,395,717
COSTOS		
Costos operativos		536,218
Total de costos		536,218
GASTOS		
Generales administrativos	1	301,129
Financieros		460,201
Depreciación de activos fijos		345,012
Total de gastos		1,106,342
Ganancia bruta antes del I/renta		-246,843
Impuesto a pagar		-
Total de ganancia neta	B/.	-246,843

PANASOLAR GENERATION, S.A.

Estado de déficit o superávit del periodo

Por los nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2021

		2021
Saldo al inicio del año	B/.	-3,899,010
Ganancia o pérdida		-246,843
Saldo al final del año	B/.	-4,145,853

Las notas son partes de los estados financieros

PANASOLAR GENERATION, S.A.

**Estado de flujo de efectivo
al 30 de junio de 2021**

		2021
Actividades de operación:		
Utilidad neta	B/.	-246,843
Ajuste que concilian la utilidad o pérdida neta con el efectivo provisto por las actividades de operaciones;		
Depreciación y amortización		345,012
Cambios de activos y pasivos de operación		
Cuentas por cobrar		-380,167
Fondos en fideicomiso		-360,186
Depositos en garantía		-10,125
Cuentas por pagar comerciales		498,717
Impuestos por pagar		-
Financiamiento recibido corto plazo		-
Financiamiento recibido largo plazo		11,952,081
Cuentas por pagar accionista		117,937
Cuentas por pagar largo plazo		49,237
Acciones preferidas por pagar		2,781,325
Efectivo provisto por las actividades de operaciones		<u>14,746,987</u>
Actividad de inversión		
Patrimonio		265,990
Adquisición de activos		
Propiedad planta y quipo		-15,000,465
Aumento o disminución del activo		12,512
Efectivo al inicio del año		
Efectivo al final del año	B/.	<u><u>12,512</u></u>

NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Nota – 1

El éxito de una empresa, sociedad o negocio, radica principalmente en la implementación de un sistema de contabilidad; así como una cuidadosa organización y dirección de la misma.

- a- La sociedad Panasolar Generation, S.A. fue constituida de acuerdo a las leyes de la República de Panamá. La sociedad Panasolar Generation, S.A. funciona como una empresa dedicada a la generación de energía solar.
- b- Los registros de la sociedad Panasolar Generation, S.A., se llevan en balboas (B/.) y los estados financieros están expresados en esta moneda. Unidad monetaria de la República de Panamá, que está a la par y es de libre cambio con el dólar (\$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda y en su lugar utiliza el dólar norteamericano como moneda de curso legal.
- c- La declaración jurada de renta de la sociedad está sujeta a revisión por las Autoridades de la Dirección General de Ingresos del Ministerio de Economía y Finanzas por los últimos tres (3) años, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2020, de acuerdo a disposiciones fiscales vigente. Además, la compañía está sujeta a revisión por el cumplimiento de las demás disposiciones que afectan a los contribuyentes.
- d- Los estados financieros han sido preparados basándose en el concepto de una organización en marcha, y su continuidad dependerá de la política de sus directivos, la cual no contempla cambios significativos a la fecha de este informe.

A continuación se resumen las políticas de contabilidad más importantes adoptadas por la compañía en la presentación de los estados financieros.

NOTA - 2

Efectivo en caja y banco

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

Este rubro se detalla así:		2021
Entidades Financiera en Panamá		12,512
Total de efectivo en caja y banco	B/.	<u><u>12,512</u></u>

NOTA - 3

Fondos en fideicomisos

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

Este rubro se detalla así:		2021
Fideicomiso en Global Bank Corp		360,186
Fideicomiso en Banesco Fiduciaria, S.A.		-
Total de fondos en fideicomiso	B/.	<u><u>360,186</u></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:		2021
Cuentas por cobrar clientes	B/.	<u>380,167</u>
Total de cuentas por cobrar comerciales	B/.	<u><u>380,167</u></u>

NOTA -5

Propiedad planta y equipo - 2021

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 30 de junio de 2021 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%	433	6,067
Maquinaria y Equipos		406,334	3%	24,223	382,111
Equipo de computo		34,605	20%	4,990	29,615
Equipo rodante		9,000	15%	1,575	7,425
Planta solar		14,144,102	4%	1,021,785	13,122,317
Perforacion de Pozo		4,622	3%	270	4,352
Mejoras		288,505	3%	9,939	278,566
Total de propiedad planta y equipo	B/	<u>15,718,668</u>		<u>1,063,215</u>	<u>14,655,453</u>

NOTA -6

Otros activos

2021

Deposito de garantia B/ 10,125

Total de otros activos B/ 10,125

NOTA -7

Cuentas por pagar comerciales

Las cuentas por pagar comerciales para el 2021, correspondes a saldos adeudados a proveedores, y prestadores de servicios.

Este rubro se detalla así: **2021**

Cuentas por pagar comerciales B/ 498,717

Total de cuentas por pagar comerciales B/ 498,717

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 interes es del 7%, actualmente se realizo una restructuración donde se dio un periodo de gracia donde solo se paga el interes.

Este rubro se detalla así:		2021
Porción corriente	B/.	-
Porción no corriente		<u>11,952,081</u>
Total de financiamiento recibido	B/.	<u><u>11,952,081</u></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 año, y un rendimiento no mayor del 15%. Asi tambien se establece un (1) año de gracia para la generación de intereses, estos intereses se pagan una vez se cumplan todo los compromisos establecidos en el contrato de préstamo firmado con (CIFI)

Este rubro se detalla así:		2021
Caribbean Sustainable Energy Fund,	B/.	1,695,933
Honduras Renewable Energy Financing		<u>1,085,392</u>
Total de financiamiento recibido	B/.	<u><u>2,781,325</u></u>

NOTA -10

Capital en acciones

El capital autorizado y en circulación de la compañía, representado en 3,500,000 de acciones comunes con valor nominal de B/. 1 cada una, las acciones comunes están en garantía.

Este rubro se detalla así:		2021
Acciones comunes	B/.	3,500,000
Total de capital en acciones	B/.	<u><u>3,500,000</u></u>

Dictamen de los auditores independiente sobre la
Información suplementaria
al 30 de septiembre de 2021

Señores:
PANASOLAR GENERATION, S.A.
Panamá Prov. De Panamá

Nuestra revisión se efectuó con el propósito de expresar una opinión sobre los estados financieros básicos de la Sociedad Panasolar Generation, S.A. al 30 de septiembre de 2021 y por el período terminado en esa fecha. Las informaciones adicionales incluidas en las páginas siguientes se presentan para el análisis adicional, y no es parte requerida de los estados financieros básicos. Dicha información suplementaria ha sido sometida a los mismos procedimientos de revisión aplicados a los estados financieros básicos y nuestra opinión, se presentan razonablemente en todos los aspectos importantes con relación a los estados financieros básicos.



Lic. Eric Toribio
Panamá Prov. de Panamá
30, de noviembre de 2021
C.P.A. 0233-06

PANASOLAR GENERATION, S.A.

Detalles de gastos administrativos

ANEXO - 1		2021
Salario	B/.	39,820
Vacaciones		352
Decimo tercer mes		2,972
Prima de Antigüedad		81
Seguro Social Petronal		8,121
Honorarios Profesionales		123,782
Alquiler		2,703
Telefono y comunicación		5,481
Utiles de oficina		3,002
Aseo y limpieza		478
Combustible y lubricantes		3,252
Viaticos		8,010
Cargos bancarios		517
Reparaciones y mant. De equipos		3,628
Reparaciones de vehiculos		4,312
Mantenimiento de la planta		13,208
Piezas y repuestos		6,102
Publicidad		357
Atencion al clientes		1,277
Peajes y estacionamiento		50
Fumigacion		30
Seguros		32,215
Certificacion de Calidad		1,000
Seguridad y vigilancia		608
Impuestos		35,588
Viajes		3,630
Fletes y currier		209
Otros		342
	B/.	<u>301,129</u>