

**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 de 2022**

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 2022**

**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:** Enrico Desiata

**Dirección de correo electrónico de la persona de contacto del Emisor:**  
edesiata@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 está localizado en el Distrito de Aguadulce en la Provincia de Coclé.

### **Hechos de importancia:**

- Los arrastres de pandemia COVID-19 se reflejan todavía en las cuentas por pagar a dos generadores hidroeléctrica. La empresa cuenta poder terminar de pagar la deuda atrasada primer trimestre 2023;
- En el tercer trimestre 2022 se mantuvo la dinámica de los precios presente en en segundo trimestre: disminución de los precios en el mercado ocasional (Costo Marginal del Sistema) hacia los niveles históricos, gracias al rápido incremento de los embalses de las hidroeléctricas. Se mantuvieron algunos picos de precios en las horas de entrada al sistema de las termoeléctricas debido al alto costo, en los mercados internacionales, de los combustibles fósiles.
- La empresa prosiguió con las importaciones y exportaciones de energía de Centroamérica, importando al principio del trimestre gracias a los altos precios de la misma en Panamá y luego exportando.
- A nivel operativo, la situación de la seguridad que caracterizaba el segundo trimestre se mantuvo, aunque con menor intensidad gracias a las medidas correctivas adoptadas: alta actividad criminal en el área del Corregimiento de Pueblos Unidos donde esta ubicada la Planta. Todos los generadores solares del área fueron afectados por consistentes y continuos robos de material eléctrico, sobre todo cable solar. Nuestra empresa fue entre las mas afectada, hasta llegar a una merma del 45% de la producción a causa de los robos. Se mejoro' el sistema de videovigilancia y se añadieron tres unidades de guardias adicionales.
- El proceso de reemplazo del cable y de los conectores sustraídos estuvo mas lento de cuanto planeado por un retraso en la llegada del cable solar. Al final de septiembre 2022 la Central estaba en un 70% de capacidad.
- A nivel financiero, el impacto del repentino aumento la tasa LIBOR afecto' en manera irreversible la capacidad de la empresa para satisfacer el pago de los intereses y del capital con vencimiento el 15 de septiembre 2022. La empresa no pudo hacer frente a sus obligaciones frente a la entidad financiera que la respalda. Empezó un proceso de negociación para restablecer el equilibrio financiero necesario.

## ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

### A. LIQUIDEZ:

Al 30 de septiembre de 2022 la compañía tenía un total de activo circulante de US\$ 582,718 US\$, así desglosado:

ACTIVOS		2022
<b>Activos corrientes</b>		
Efectivo en caja y banco	B/.	86,717
Fondos en fideicomiso		331,879
Cuentas por cobrar comerciales		164,122
<b>Total de activos corrientes</b>		<u>582,718</u>

Las Cuentas por Cobrar están estables.

### 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 30 de septiembre de 2022 la Compañía genero ingresos por US\$ 2,205,605.

El ingreso por la energía vendida a los Grandes Clientes esta todavía impactado por dos clientes, uno de los cuales es el más grande de nuestra cartera, que todavía no reanudaron operaciones después del cierre por la pandemia del COVID-19.

Sin embargo, el más grande de los dos clientes está empezando el proceso de apertura y desde agosto se esta viendo un aumento del consumo que hace vislumbrar un cambio en la tendencia.

Seguimos pagando el arrastre de la pandemia causado con los contratos de reserva.

Los ingresos estuvieron fuertemente mermado por la disminución de la potencia disponible producto de los robos.

#### Costos y Gastos de Operación:

Los Costos y Gastos de Operación se vieron afectados por los costos de remplazo de cable solar sustraído y por el aumento de las compras a los contratos de reserva para remplazar la energía no disponible producto de la reducida potencia disponible.

<b>COSTOS</b>	
Costos operativos	911,302
<b>GASTOS</b>	
Generales administrativos	358,420
Financieros	782,186

#### D. ANÁLISIS DE PERSPECTIVAS:

Los dos Clientes que todavía no reanudaron operaciones deberían hacerlo el cuarto trimestre 2022.

Contamos que la situación de empresa se estabilice en el 2022 gracias a una negociación de la deuda, para poder colocar los Bonos Verdes Corporativos el segundo trimestre 2023 para bajar los intereses y los gastos financieros.

#### II Parte:

Estados Financieros interinos al 30 de junio de 2022:

<b>Activos corrientes</b>	
Efectivo en caja y banco	B/. 86,717
Fondos en fideicomiso	331,879
Cuentas por cobrar comerciales	164,122
<b>Total de activos corrientes</b>	<u>582,718</u>
<b>Activos fijos</b>	
Propiedad planta y equipo	14,186,630
<b>Otros activos</b>	
Depositos en garantía	10,125
<b>Total de otros activos</b>	<u>10,125</u>
<b>Total de activos</b>	<u><u>B/. 14,779,473</u></u>

**PASIVOS****Pasivos corrientes**

Cuentas por pagar comerciales	964,997
Impuestos por pagar	-
Financiamiento recibido	-
<b>Total de pasivos</b>	<u>964,997</u>

**Pasivos no corrientes**

Financiamiento recibido	11,822,288
Cuentas por pagar a largo plazo	28,688
Acciones preferidas por pagar	3,062,650
<b>Total de pasivos no corrientes</b>	<u>14,913,626</u>

**Total de pasivos**15,878,623**PATRIMONIO**

Capital en acciones	3,500,000
Superávit por revaluación	665,000
Déficit acumulado	-5,264,149
<b>Total de patrimonio</b>	<u>-1,099,149</u>

**Total de pasivo y patrimonio**B/. 14,779,473

	tercer trimestre		primeros nueve meses	
	2022	2021	2022	2021
<b>Ingresos</b>				
Venta de Energia	537,488	426,143	2,203,868	1,360,082
Intereses devengado	574	637	1,736	1,845
Devolucion y Descuento		33,790	-	33,790
<b>Total Ingresos</b>	<u>538,063</u>	<u>460,570</u>	<u>2,205,605</u>	<u>1,395,717</u>
<b>Costos y Gastos</b>				
Compra de Energia	211,197	143,732	911,302	526,855
Costos de Operacion	-	9,363	-	9,363
Gastos Generales y cuentas malas	106,108	80,169	358,420	301,129
Gastos Financieros	317,361	222,205	782,186	682,406
Depreciaciones	116,330	115,213	348,990	345,012

Total Costos y Gastos	<u>750,996</u>	<u>570,682</u>	<u>2,400,898</u>	<u>1,864,765</u>
Ganacia Neta	(212,933)	(110,112)	(195,293)	(469,048)

**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](http://www.panasolargroup.com)

**2. Fecha de divulgación:**

12 de diciembre de 2022

**Firma (s)**



Enrico Desiata  
 Presidente, Representante Legal y Apoderado

***PANASOLAR GENERATION, S.A.***

***ESTADOS FINANCIEROS***

***(INTERINO)***

***AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2022***

## Contenido del Informe

<b>ESTADOS FINANCIEROS</b>	Pág.
Balance de situación.....	2
Estado de Resultados.....	3
Flujo de efectivo.....	4
Nota a los Estados Financieros.....	5,6,7,8
 <b>INFORMACION SUPLEMENTARIA</b>	
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 2022 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 2022, los resultados de operaciones terminadas en dicha fecha de conformidad con las normas Internacionales de Contabilidad.

Panamá Rep. de Panamá  
09, de diciembre de 2022  
C.P.A. 0233-06

**PANASOLAR GENERATION, S.A.**

**Balance de situación**

**al 30 de septiembre de 2022**

<b>ACTIVOS</b>	<b>notas</b>	<b>2022</b>
<b>Activos corrientes</b>		
Efectivo en caja y banco	2	B/. 86,717
Fondos en fideicomiso	3	331,879
Cuentas por cobrar comerciales	4	<u>164,122</u>
<b>Total de activos corrientes</b>		<b>582,718</b>
<b>Activos fijos</b>		
Propiedad planta y equipo	5	14,186,630
<b>Otros activos</b>		
Depositos en garantía	6	<u>10,125</u>
<b>Total de otros activos</b>		<b>10,125</b>
<b>Total de activos</b>	B/.	<b><u><u>14,779,473</u></u></b>
<b>PASIVOS</b>		
<b>Pasivos corrientes</b>		
Cuentas por pagar comerciales	7	964,997
Impuestos por pagar		-
Financiamiento recibido	8	<u>-</u>
<b>Total de pasivos</b>		<b>964,997</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>		
Financiamiento recibido	8	11,822,288
Cuentas por pagar a largo plazo		28,688
Acciones preferidas por pagar	9	<u>3,062,650</u>
<b>Total de pasivos no corrientes</b>		<b>14,913,626</b>
<b>Total de pasivos</b>		<b><u>15,878,623</u></b>
<b>PATRIMONIO</b>		
Capital en acciones	10	3,500,000
Superávit por revaluación		665,000
Déficit acumulado		<u>-5,264,149</u>
<b>Total de patrimonio</b>		<b>-1,099,149</b>
<b>Total de pasivo y patrimonio</b>	B/.	<b><u><u>14,779,473</u></u></b>

**PANASOLAR GENERATION, S.A.**

**Estados de resultados**

**Por los nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2022**

<b>INGRESOS</b>	<b>anexo</b>	<b>2022</b>
Ingresos por generación de energía	B/.	2,203,868
Ingresos financieros		<u>1,736</u>
<b>Total de ingresos</b>		<u>2,205,605</u>
<b>COSTOS</b>		
Costos operativos		<u>911,302</u>
<b>Total de costos</b>		<u>911,302</u>
<b>GASTOS</b>		
Generales administrativos	1	358,420
Financieros		782,186
Depreciación de activos fijos		<u>348,990</u>
<b>Total de gastos</b>		<u>1,489,596</u>
Ganancia bruta antes del I/renta		-195,293
Impuesto a pagar		<u>-</u>
<b>Total de ganancia neta</b>	B/.	<u><u>-195,293</u></u>

**PANASOLAR GENERATION, S.A.**

**Estado de déficit o superávit del periodo**

**Por los nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2022**

		<b>2022</b>
Saldo al inicio del año	B/.	-5,068,856
Ganancia o pérdida		<u>-195,293</u>
Saldo al final del año	B/.	<u><u>-5,264,149</u></u>

Las notas son partes de los estados financieros

**PANASOLAR GENERATION, S.A.**

**Estado de flujo de efectivo  
al 30 de septiembre de 2022**

		<b>2022</b>
Actividades de operación:		
Utilidad neta	B/.	-195,293
Ajuste que concilian la utilidad o pérdida neta con el efectivo provisto por las actividades de operaciones;		
Depreciación y amortización		348,990
Cambios de activos y pasivos de operación		
Cuentas por cobrar		-164,122
Fondos en fideicomiso		-331,879
Depositos en garantía		-10,125
Cuentas por pagar comerciales		964,997
Impuestos por pagar		-
Financiamiento recibido corto plazo		-
Financiamiento recibido largo plazo		11,822,288
Cuentas por pagar largo plazo		28,688
Acciones preferidas por pagar		3,062,650
Efectivo provisto por las actividades de operaciones		<u>15,526,194</u>
Actividad de inversión		
Patrimonio		-903,856
Adquisición de activos		
Propiedad planta y quipo		-14,535,620
Aumento o disminución del activo		86,717
Efectivo al inicio del año		
Efectivo al final del año	B/.	<u><u>86,717</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 2021, 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:		<b>2022</b>
Entidades Financiera en Panamá		86,717
<b>Total de efectivo en caja y banco</b>	B/.	<u><u>86,717</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:		<b>2022</b>
Fideicomiso en Global Bank Corp		331,879
Fideicomiso en Banesco Fiduciaria, S.A.		-
<b>Total de fondos en fideicomiso</b>	B/.	<u><u>331,879</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:		<b>2022</b>
Cuentas por cobrar clientes	B/.	<u>164,122</u>
<b>Total de cuentas por cobrar comerciales</b>	B/.	<u><u>164,122</u></u>

## NOTA -5

### Propiedad planta y equipo - 2022

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 septiembre de 2022 la propiedad planta y equipo se detalla así

<b>Propiedad planta y equipo</b>		costo		Depreciación acumulada	Costo depreciado
Terreno	B/	825,000		-	825,000
Mobiliario y enseres		6,500	5%	758	5,742
Maquinaria y Equipos		406,334	3%	35,857	370,477
Equipo de computo		34,605	20%	14,037	20,568
Equipo rodante		9,000	15%	2,925	6,075
Planta solar		14,144,102	4%	1,459,914	12,684,188
Perforacion de Pozo		4,622	3%	385	4,237
Mejoras		288,505	3%	18,162	270,343
<b>Total de propiedad planta y equipo</b>	B/	<u>15,718,668</u>		<u>1,532,038</u>	<u>14,186,630</u>

## NOTA -6

### Otros activos

**2022**

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 2022, correspondes a saldos adeudados a proveedores, y prestadores de servicios.

Este rubro se detalla así: **2022**

Cuentas por pagar comerciales B/ 964,997

**Total de cuentas por pagar comerciales** B/ 964,997

## 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:		<b>2022</b>
Porción corriente	B/.	-
Porción no corriente		<u>11,822,288</u>
<b>Total de financiamiento recibido</b>	B/.	<u><u>11,822,288</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:		<b>2022</b>
Caribbean Sustainable Energy Fund,	B/.	1,867,475
Honduras Renewable Energy Financing		<u>1,195,175</u>
<b>Total de financiamiento recibido</b>	B/.	<u><u>3,062,650</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:		<b>2022</b>
Acciones comunes	B/.	3,500,000
<b>Total de capital en acciones</b>	B/.	<u><u>3,500,000</u></u>



Dictamen de los auditores independiente sobre la  
Información suplementaria  
al 30 de septiembre de 2022

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 2022 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  
09, de diciembre de 2022  
C.P.A. 0233-06

**PANASOLAR GENERATION, S.A.**

Detalles de gastos administrativos

<b>ANEXO - 1</b>		<b>2022</b>
Salario	B/.	47,593
Vacaciones		918
Decimo tercer mes		3,574
Prima de Antigüedad		275
Seguro Social Petronal		10,175
Honorarios Profesionales		88,231
Alquiler		2,075
Telefono y comunicación		5,214
Utiles de oficina		1,358
Aseo y limpieza		178
Combustible y lubricantes		4,753
Viaticos		17,502
Cargos bancarios		554
Mantenimiento de la planta		20,475
Piezas y repuestos		55,544
Atencion al clientes		341
Gastos de viajes		2,089
Seguros		41,746
Seguridad y vigilancia		2,467
Impuestos		52,071
Otros		1,285
	B/.	<u>358,420</u>