

Panasolar Generation, S.A.

Informe de los Auditores Independientes
y Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021

*“Este documento ha sido preparado con el conocimiento
de que su contenido será puesto a disposición del público
inversionista y del público en general.”*

Panasolar Generation, S. A.

CONTENIDO

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	I - V
---	-------

Estado de Situación Financiera	1
Estado de Ganancia o Pérdida y Otro Resultado Integral	2
Estado de Cambios en el Patrimonio	3
Estado de Flujos de Efectivo	4
Notas a los Estados Financieros	5 - 33

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta Directiva de
Panasolar Generation, S.A.
Panamá, República de Panamá

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de **Panasolar Generation, S.A.** (la “Compañía”), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2021, y los estados de ganancia o pérdida y otro resultado integral, de cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y las notas a los estados financieros, que comprende un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2021, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Bases de la Opinión

Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades con base en esas normas se describen con más detalle en la sección Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) junto con los requerimientos de ética que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en la República de Panamá, y hemos cumplido con nuestras otras responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y del Código de Ética del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Asuntos Clave de la Auditoría

Los asuntos clave de auditoría son aquellos asuntos que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros del período actual. Estos asuntos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre esos asuntos.

Asunto clave de auditoría

Deterioro del valor de la planta fotovoltaica

La Compañía mantiene un saldo al 31 de diciembre de 2021 de B/.13,434,864 por la planta fotovoltaica y representa el 89% del total de activos.

La prueba anual de deterioro de la planta fotovoltaica se considera un asunto clave de auditoría debido a la complejidad de los requerimientos contables y el juicio significativo requerido para determinar los supuestos que se utilizarán para estimar el monto recuperable. El monto recuperable de la planta fotovoltaica, que se basa en el mayor entre el valor en uso o el valor razonable menos los costos de disposición, se ha derivado de modelos de flujo de efectivo previstos descontados. Estos modelos utilizan varios supuestos clave, que incluyen estimaciones de los volúmenes y precios de ventas futuros, los costos operativos, las tasas de crecimiento y el costo de capital promedio ponderado (tasa de descuento).

Cómo se trató el asunto en nuestra auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría incluyen:

- evaluamos la razonabilidad de las tasas de descuento aplicadas, lo que incluyó comparar el costo promedio ponderado del capital con los promedios del sector;
- evaluamos la razonabilidad de los insumos aplicados a insumos clave tales como precios de venta de energía, costos operativos, inflación y tasas de crecimiento a largo plazo, lo que incluyó comparar estos insumos con datos derivados externamente, así como nuestras propias evaluaciones basadas en nuestro conocimiento de la industria;
- realizamos nuestro propio análisis de sensibilidad, que incluyó la evaluación del efecto de las reducciones razonablemente posibles en las tasas de crecimiento y los flujos de efectivo previstos para evaluar el impacto en el margen actualmente estimado; y
- evaluamos la razonabilidad de las revelaciones de los estados financieros, incluidas las revelaciones de insumos claves, juicios y sensibilidades.

Nuestros resultados determinan que los enfoques utilizados por ellos son consistentes con las NIIF y las normas de la industria.

Otra Información

La administración es responsable por la otra información. La otra información comprende la información incluida en el informe de actualización anual (IN-A), pero no incluye los estados financieros ni nuestro informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no incluye la otra información y no expresaremos ninguna forma de seguridad concluyente sobre esta información.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si existe inconcistencia material entre la otra información y los estados financieros o nuestro consentimiento obtenido en la auditoría, o que de otra manera, parezca tener errores materiales.

Si, con base en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existe un error material de esta otra información, debemos informar este hecho. No tenemos nada que informar en este sentido.

Responsabilidades de la Administración y de los Encargados del Gobierno Corporativo de la Compañía sobre los Estados Financieros

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y por el control interno que la administración determine necesario para permitir la preparación de estos estados financieros que estén libres de error material, ya sea debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de evaluar la capacidad de continuar como un negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relativos a su continuidad de negocio en marcha y utilizando las bases contables correspondientes, a menos que la administración tenga la intención liquidar la Compañía o de cesar operaciones, o no tiene otra alternativa realista de hacerlo, más que esta.

Los encargados del Gobierno Corporativo son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Compañía.

Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error, y emitir el informe del auditor que contengan nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditoría llevada a cabo de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detectará un error material, cuando éste exista. Los errores pueden surgir de fraude o error y son considerados materiales si, individualmente o en su conjunto, podrían razonablemente esperarse que influyan en las decisiones financieras que tomen los usuarios con base en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos un escepticismo profesional durante toda la auditoría. Nosotros también:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error, diseñamos y realizamos los procedimientos de auditoría en respuesta a esos riesgos; y obtuvimos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es mayor que uno resultante de un error material debido a error, ya que el fraude involucra colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la evasión del control interno.
- Obtuvimos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la administración.
- Concluimos sobre lo apropiado del uso por parte de la administración de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan crear una duda importante sobre la capacidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la información a revelar respectiva en los estados financieros o; si dicha información a revelar no es adecuada o insuficiente, que modifique nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras pueden causar que la Compañía deje de continuar como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logran una presentación razonable.

Nos comunicamos con los encargados del Gobierno Corporativo de la Compañía en relación con, entre otros asuntos, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

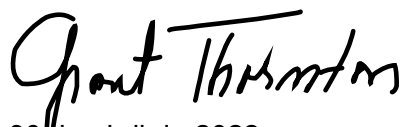
También proporcionamos a los encargados del Gobierno Corporativo de la Compañía una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre los asuntos que han sido objeto de comunicación con los encargados del Gobierno Corporativo de la Compañía, determinamos las que han sido de la mayor importancia en la auditoría de los estados financieros del período actual y que son, en consecuencia, los asuntos clave de la auditoría. Describimos esos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente el asunto o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

Otros Requerimientos Legales y Reglamentarios

En cumplimiento con la Ley 280 del 30 de diciembre de 2021, que regula la profesión del Contador Público Autorizado en la República de Panamá, declaramos lo siguiente:

- Que la dirección, ejecución y supervisión de este trabajo de auditoría se ha realizado físicamente en la República de Panamá.
- Que el socio encargado de la auditoría que ha elaborado este Informe de los Auditores Independientes es Jorge Cano Quiróz con número de idoneidad de Contador Público Autorizado (C.P.A.) No.3480.
- El equipo de trabajo que ha participado en la auditoría a la que se refiere este informe, está conformado por Jorge Cano, Socio; Fernando Aguilar, Gerente y Luz Ferrán, Senior.



30 de abril de 2022
Panamá, República de Panamá.



Jorge Cano Quiróz
Socio
C.P.A. No.3480

Panasolar Generation, S. A.

Estado de Situación Financiera
31 de diciembre de 2021

(Cifras en Balboas)

	Notas	2021	2020
ACTIVOS			
Activos corrientes:			
Efectivo	6	1,395	19,166
Cuentas por cobrar clientes, neto	7	148,498	833,280
Cuentas por cobrar - partes relacionadas	5	-	11,276
Fondos en fideicomiso	8	318,367	152,198
Total de activos corrientes		<u>468,260</u>	<u>1,015,920</u>
Activos no corrientes:			
Propiedades, planta, equipo y mejoras, neto	9	14,535,620	14,958,644
Otros activos		10,125	20,529
Total de activos no corrientes		<u>14,545,745</u>	<u>14,979,173</u>
Total de activos		<u>15,014,005</u>	<u>15,995,093</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivos corrientes:			
Financiamiento recibido	4 y 10	11,968,131	-
Cuentas por pagar comerciales	11	806,525	936,469
Impuesto sobre la renta por pagar		-	33,790
Total de pasivos corrientes		<u>12,774,656</u>	<u>970,259</u>
Pasivos no corrientes:			
Financiamiento recibido	4 y 10	-	11,810,345
Cuentas por pagar comerciales	11	49,237	49,237
Cuentas por pagar - accionista	5	31,319	117,937
Acciones preferidas por pagar	12	3,062,650	2,781,325
Total de pasivos no corrientes		<u>3,143,206</u>	<u>14,758,844</u>
Total de pasivos		<u>15,917,862</u>	<u>15,729,103</u>
Patrimonio:			
Capital en acciones	13	3,500,000	3,500,000
Superávit por revaluación	19	665,000	665,000
Déficit acumulado		(5,068,857)	(3,899,010)
Total de patrimonio		<u>(903,857)</u>	<u>265,990</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u>15,014,005</u>	<u>15,995,093</u>

Las notas en las páginas 5 a la 33 son parte integral de estos estados financieros.

Panasolar Generation, S.A.

Estado de Ganancia o Pérdida y Otro Resultado Integral

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2021

(Cifras en Balboas)

	Notas	2021	2020
Ingresos y costos			
Ingresos por generación de energía eléctrica	14	1,557,885	2,362,538
Costos operativos	9 y 15	<u>(1,229,357)</u>	<u>(2,171,162)</u>
Ganancia bruta		328,528	191,376
Otros ingresos		33,790	534,134
Depreciación	9	(7,000)	(3,631)
Pérdida por deterioro de cuentas por cobrar	7	(13,237)	(155,410)
Gastos generales y administrativos	16	<u>(331,025)</u>	<u>(574,485)</u>
Ganancia (pérdida) operativa		<u>11,056</u>	<u>(8,016)</u>
Costos financieros		(1,183,292)	(1,232,290)
Ingreso financiero		2,389	2,462
Costos financieros, neto		<u>(1,180,903)</u>	<u>(1,229,828)</u>
Pérdida antes de impuesto sobre la renta		(1,169,847)	(1,237,844)
Impuesto sobre la renta	17	<u>-</u>	<u>(33,790)</u>
Pérdida neta		<u>(1,169,847)</u>	<u>(1,271,634)</u>
Otro resultado integral:			
<i>Partidas que no serán reclasificadas a resultados posteriormente:</i>			
Revaluación de terrenos	19	<u>-</u>	<u>468,000</u>
Pérdida integral del año		<u><u>(1,169,847)</u></u>	<u><u>(803,634)</u></u>

Las notas en las páginas 5 a la 33 son partes integral de estos estados financieros.

Panasolar Generation, S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio
Por el año terminado al 31 de diciembre de 2021
(Cifras en Balboas)

	Notas	Capital en acciones	Superávit por revaluación	Déficit acumulado	Total de patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2019		<u>3,019,000</u>	<u>197,000</u>	<u>(2,627,376)</u>	<u>588,624</u>
Pérdida neta		-	-	(1,271,634)	(1,271,634)
Revaluación del terreno	19	-	468,000	-	468,000
Aporte a capital	5	<u>481,000</u>	-	-	<u>481,000</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2020		<u>3,500,000</u>	<u>665,000</u>	<u>(3,899,010)</u>	<u>265,990</u>
Pérdida neta		-	-	(1,169,847)	(1,169,847)
Saldo al 31 de diciembre de 2021		<u><u>3,500,000</u></u>	<u><u>665,000</u></u>	<u><u>(5,068,857)</u></u>	<u><u>(903,857)</u></u>

Las notas en las páginas 5 a la 33 son parte integral de estos estados financieros.

Panasolar Generation, S.A.**Estado de Flujos de Efectivo****Por el año terminado al 31 de diciembre de 2021***(Cifras en Balboas)*

	Notas	2021	2020
Flujos de Efectivo por las Actividades de Operación:			
Pérdida neta		(1,169,847)	(1,271,634)
Ajustes por:			
Depreciación	9	464,845	454,761
Impuesto sobre la renta	17	-	33,790
Costos financieros, neto		1,180,903	1,229,828
Otros ingresos	11	-	(534,134)
Pérdida por deterioro de cuentas por cobrar	7	13,237	155,410
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
Cuentas por cobrar		671,545	(775,079)
Otros activos		10,404	(20,529)
Cuentas por pagar		(129,944)	(3,109,394)
Impuesto sobre la renta pagado		(33,790)	-
Efectivo neto proveniente de (utilizado por) las actividades de operación		<u>1,007,353</u>	<u>(3,836,981)</u>
Flujos de Efectivo por las Actividades de Inversión:			
(Incremento) reducción de fondos en fideicomiso		(166,169)	744,001
Adquisición de planta y equipo	9	(41,821)	(174,678)
Intereses recibidos		2,389	2,462
Efectivo neto (utilizado por) proveniente de las actividades de inversión		<u>(205,601)</u>	<u>571,785</u>
Flujos de Efectivo por las Actividades de Financiamiento:			
Pagos a préstamos	21	-	(557,496)
Producto de préstamos	21	-	4,413,014
Cuentas por pagar a accionistas	21	-	-
Efectivo (cobrado) dado a partes relacionadas		(84,809)	(11,276)
Efectivo recibido de acciones preferidas	21	-	62,000
Efectivo recibido de partes relacionadas	21	9,467	-
Intereses pagados	21	(744,181)	(718,707)
Efectivo neto (utilizado por) proveniente de las actividades de financiamiento		<u>(819,523)</u>	<u>3,187,535</u>
Disminución neta del efectivo		<u>(17,771)</u>	<u>(77,661)</u>
Efectivo al inicio del año		<u>19,166</u>	<u>96,827</u>
Efectivo al final del año	6	<u>1,395</u>	<u>19,166</u>

Las notas en las páginas 5 a la 33 son parte integral de estos estados financieros.

Panasolar Generation, S.A.

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021 (Cifras en Balboas)

1. Información general

Panasolar Generation, S.A. (“la Compañía”) está constituida bajo las leyes de la República de Panamá. Las actividades de la Compañía se relacionan a la instalación, desarrollo y operación de una planta de generación de energía eléctrica solar de tipo fotovoltaica. Las oficinas administrativas de la Compañía están ubicadas en el entresuelo 1 y oficina 8 del Edificio Comosa en Avenida Samuel Lewis y calle 53 Obarrio, y su principal centro de operaciones de generación eléctrica están ubicadas en el corregimiento del Roble en el Distrito de Aguadulce, Provincia de Coclé.

De conformidad con la Resolución de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá No.SMV-352-20 del 5 de agosto de 2020, la Compañía ha sido autorizada para la emisión de Bonos Verdes Corporativos por un valor de hasta B/.15,500,000 en múltiples Series con plazos de pagos de capital de conformidad al prospecto informativo previo a la fecha de oferta respectiva. Al 31 de diciembre de 2021, la Compañía no ha realizado oferta pública de estos bonos.

Aspectos regulatorios:

Las operaciones relacionadas con la generación de energía eléctrica en la República de Panamá deben contar con una licencia definitiva emitida por la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP). Para este caso, 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 capacidad y en el mes de octubre de 2019 con el 100% de su capacidad instalada.

Aprobación de los estados financieros

Estos estados financieros fueron aprobados por la Administración el 30 de abril de 2022.

Panasolar Generation, S.A.

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021 (Cifras en balboas)

2. Bases de preparación

Declaración de cumplimiento

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB en inglés). Asimismo, han sido preparados bajo la presunción de que la Compañía opera sobre una base de negocio en marcha.

Base de medición

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base de devengado y bajo la premisa de costo histórico, excepto por la revaluación de los terrenos.

Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros están presentados en Balboas (B/.), la cual también es la moneda funcional de la Compañía. El balboa es la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar de los Estados Unidos de América.

3. Políticas contables significativas

Nuevas normas adoptadas al 1 de enero de 2021

Las Normas y enmiendas que son efectivas por primera vez en 2021 y pudieran ser aplicables son las siguientes:

- Reducciones del alquiler relacionadas con el COVID-19 más allá del 30 de junio de 2021 (Enmiendas a la NIIF 16)
- Reforma de la Tasa de Interés de Referencia – Fase 2 (Enmiendas a la NIIF 9, NIC 39, NIIF 7, NIIF 4 y NIIF 16)

Estas enmiendas no tienen un impacto significativo en estos estados financieros, por lo tanto no se han realizado las revelaciones correspondientes.

Normas, enmiendas e interpretaciones a las Normas vigentes que aún no son efectivas y que no han sido adoptadas de manera anticipada por la Compañía

A la fecha de autorización de estos estados financieros, varias Normas nuevas y enmiendas a las Normas e interpretaciones existentes, pero aún no efectivas, han sido publicadas por el IASB. Ninguna de estas Normas o enmiendas a las Normas vigentes ha sido adoptadas de forma anticipada por la Compañía.

Panasolar Generation, S.A.

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021 (Cifras en balboas)

La administración anticipa que todos los pronunciamientos relevantes serán adoptados en las políticas contables de la Compañía para el primer período que inicia después de la fecha de vigencia del pronunciamiento. Las nuevas Normas, enmiendas e interpretaciones, que no han sido adoptadas y están listadas más adelante, no se espera que tengan un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía:

- Referencias al Marco Conceptual
- Ingresos antes del Uso Previsto (Enmienda a la NIC 16)
- Contratos Onerosos - Costos de Cumplimiento de un Contrato (Enmienda a la NIC 37)
- Mejoras Anuales a las NIIF Ciclo 2018-2020 (Enmiendas a la NIIF 1, NIIF 9, NIIF 16 y NIC 41)
- Clasificación de Pasivos como Corrientes o no Corrientes (Enmiendas a la NIC 1)
- Impuestos Diferidos relacionados con Activos y Pasivos que surgen de una Transacción Única

Instrumentos financieros

Reconocimiento, medición inicial y baja de instrumentos financieros:

Los activos y pasivos financieros son reconocidos cuando la Compañía se convierte en parte de las disposiciones contractuales del instrumento financiero.

Los activos financieros son dados de baja cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo del activo financiero expiran, o cuando el activo financiero y sustancialmente todos los riesgos y beneficios son transferidos. Un pasivo financiero se da de baja cuando se extingue, descarga, cancela o expira.

Clasificación y medición inicial de los activos financieros:

Excepto por aquellas cuentas por cobrar comerciales que no contienen un componente de financiamiento significativo y son medidos al precio de la transacción en conformidad con NIIF 15, todos los activos financieros son inicialmente medidos al valor razonable ajustado por los costos de la transacción (cuando aplique).

Los activos financieros, distintos a aquellos designados y efectivos como instrumentos de cobertura, son clasificados dentro de las siguientes categorías:

- Costo amortizado
- Valor razonable con cambios en resultados (VRCR)
- Valor razonable con cambios en otros resultados integrales (VRCORI)

En los periodos presentados, la Compañía no tiene activos financieros clasificados como valor razonable (VR).

Panasolar Generation, S.A.

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021 (Cifras en balboas)

La clasificación es determinada tanto por:

- El modelo de negocio de la entidad para gestionar los activos financieros y
- De las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.

Todos los ingresos y gastos relacionados con activos financieros que se reconocen en resultados y se presentan dentro de los costos financieros neto; excepto el deterioro de las cuentas por cobrar que se presenta en una partida separada en resultados.

Medición subsecuente de los activos financieros:

Activos financieros al costo amortizado:

Los activos financieros son medidos al costo amortizado si los activos cumplen las siguientes condiciones (y no son designados al VRCR):

- Se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para obtener los flujos de efectivos contractuales y
- Los términos contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Después de su reconocimiento inicial, estos activos financieros son medidos al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

Deterioro de activos financieros:

Los requerimientos de deterioro de la NIIF 9 utilizan más información prospectiva para reconocer las pérdidas de crédito esperada (PCE). Los instrumentos dentro del alcance de los nuevos requerimientos incluyen instrumentos financieros medidos al costo amortizado, cuentas por cobrar comerciales reconocidos y medidos bajo la NIIF 15.

El reconocimiento de pérdidas crediticias ya no depende de que la Compañía identifique primero un evento de pérdida crediticia. En cambio, la Compañía considera una gama más amplia de información cuando evalúa el riesgo de crédito y mide las pérdidas de crédito esperadas, incluyendo eventos pasados, condiciones actuales, pronósticos razonables y que sustentan la capacidad de cobro esperada de los flujos de efectivo futuros del instrumento.

Al aplicar este enfoque prospectivo, se hace una distinción entre:

- Instrumentos financieros que no se han deteriorado significativamente en la calidad de crédito desde el reconocimiento inicial o tienen un bajo riesgo crediticio (“Fase 1”)
- Instrumentos financieros que se han deteriorado significativamente en la calidad de crédito desde el reconocimiento inicial y cuyo riesgo de crédito no es bajo (“Fase 2”)

Panasolar Generation, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

La "Fase 3" pueden cubrir aquellos activos financieros que tienen evidencia objetiva de deterioro a la fecha en que se informa.

Se reconocen "pérdidas de crédito esperada de 12 meses" para la primera categoría, mientras que las "pérdidas de crédito esperada de por vida" se reconocen para la segunda categoría (Fase 2).

La medición de la pérdida de crédito esperada se determina mediante una estimación ponderada de probabilidad de pérdida de crédito durante la vida esperada del instrumento financiero.

Cuentas por cobrar clientes:

La Compañía utiliza un enfoque simplificado en la contabilización de las cuentas por cobrar clientes y registra la reserva de pérdida como pérdida de crédito esperada. Estos son los déficits esperados en los flujos de efectivo contractuales, considerando la posibilidad de incumplimiento en cualquier momento durante la vida del instrumento financiero. Al calcular, la Compañía utiliza su experiencia histórica, indicadores externos e información prospectiva para calcular las pérdidas de créditos esperada utilizando una matriz de provisión.

La Compañía evalúa el deterioro de las cuentas por cobrar a clientes sobre una base colectiva, ya que tienen características compartidas de riesgo de crédito que se han agrupado con base en los días vencidos.

Clasificación y medición de pasivos financieros:

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen los préstamos, y cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

Los pasivos financieros son inicialmente medidos al valor razonable, y, cuando aplique, ajustado por los costos de transacción a menos que la Compañía designe un pasivo financiero al valor razonable con cambios en resultados.

Posteriormente, los pasivos financieros son medidos al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva.

Todos los cargos por intereses relacionados, si es aplicable, cambios en el valor razonable del instrumento que son reportados en resultados son incluidos dentro de los costos o ingresos financieros.

Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y los depósitos a corto plazo en el estado de situación financiera comprenden efectivo en bancos y depósitos en caja y de corto plazo de alta liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos, que son fácilmente convertibles en una cantidad conocida de efectivo y están sujetos a un riesgo insignificante de cambios en el valor.

Panasolar Generation, S.A.

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021 (Cifras en balboas)

Propiedades, planta, equipo y mejoras

Terrenos:

Los terrenos mantenidos se expresan a valores revaluados. Los montos revaluados son valores razonables determinados por valuadores profesionales externos, una vez cada cuatro años o antes si los factores de mercado indican un cambio sustancial en el valor razonable. Cualquier superávit por revaluación que surja de una valuación de terreno se reconoce en los otros resultados integrales y se acredita a la cuenta de “superávit por revaluación” en el patrimonio. En la medida en que haya sido reconocida previamente cualquier reducción por revaluación o pérdida por deterioro, en los resultados, un incremento en la revaluación se acredita a resultados con la parte restante del incremento reconocida en otros resultados integrales. Las disminuciones por revaluación que sufra un terreno se reconocen al momento de la valuación o prueba de deterioro, con la reducción correspondiente cargada a otros resultados integrales hasta por el monto de cualquier superávit por revaluación dentro del patrimonio respecto a este activo y cualquier reducción remanente se reconoce en resultados. Cualquier superávit por revaluación remanente en el capital al momento de la disposición del activo se transfiere a utilidades retenidas.

Debido a que no se puede determinar una vida útil finita del terreno, los montos registrados relacionados no se deprecian.

Planta, equipo y mejoras:

La planta, equipo y mejoras (incluyendo accesorios y mobiliario) se registran al costo de adquisición incluyendo cualquier costo atribuible directamente para trasladar los activos en la localización y condiciones necesarias para operar de la forma prevista por la administración de la Compañía. La planta, equipo y mejoras se miden a costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro.

La depreciación se reconoce sobre la base de línea recta para reconocer el costo menos el valor residual estimado de la planta, equipo y mejoras. Las vidas útiles estimadas son:

Equipo de transmisión eléctrica:	7-10 años
Equipo de planta fotovoltaica:	10 años
Otros equipos:	3-5 años
Mejoras:	10 años

Los valores residuales significativos y las vidas útiles estimadas se actualizan conforme se requiere, al menos anualmente.

Las ganancias o pérdidas que se deriven de la disposición de propiedades, planta y equipo se determinan como diferencias entre el producto de la disposición y el valor registrado de los activos y se reconocen en resultados como parte de “otros ingresos u otros gastos”.

Panasolar Generation, S.A.

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021 (Cifras en balboas)

Prueba de deterioro de activos no financieros

Para efectos de evaluar el deterioro, los activos se agrupan al nivel más bajo por los que existe un ingreso de efectivo claramente independiente (unidades generadoras de efectivo). Como resultado, los activos se prueban individualmente para deterioro y algunos se prueban a nivel de unidad generadora de efectivo.

Los activos individuales o unidades generadoras de efectivo se prueban para deterioro siempre que haya algún evento o cambio en las circunstancias que indique que el monto registrado no puede ser recuperable.

Una pérdida por deterioro se reconoce por el monto en el que el valor registrado del activo o de la unidad generadora de efectivo excede su valor de recuperación, el cual corresponde a la cantidad mayor entre el valor razonable menos costos de venta y el valor en uso. Para determinar el valor en uso, la administración estima los flujos de efectivo futuros esperados de cada unidad generadora de efectivo y determina una tasa de interés adecuada para poder calcular el valor presente de dichos flujos de efectivo. Los datos utilizados para los procedimientos de prueba por deterioro están vinculados directamente con el presupuesto más reciente aprobado, ajustado según sea necesario para excluir las mejoras de activos. Los factores de descuento se determinan individualmente para cada unidad generadora de efectivo y reflejan la evaluación actual de las condiciones del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y factores de riesgo específicos de los activos.

Todos los activos se evalúan posteriormente para identificar hechos de que cualquier pérdida por deterioro que haya sido reconocida previamente ya no exista. Un cargo por deterioro se revierte si el valor recuperable de la unidad generadora de efectivo excede el valor registrado en libros.

Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos

Clasificación como deuda o patrimonio

Los instrumentos de deuda o patrimonio se clasifican como pasivos financieros o como patrimonio de acuerdo con el fundamento al arreglo contractual.

Un pasivo financiero es una obligación contractual de entregar efectivo u otro activo financiero o de intercambiar activos financieros o pasivos financieros con otra entidad bajo condiciones que son potencialmente desfavorables para la Compañía, o un contrato que será o puede ser resuelto con instrumentos de patrimonio propios de la Compañía, y es un contrato no derivado por el cual la Compañía está, o puede estar obligado, a entregar un número variable de sus propios instrumentos de patrimonio, o un contrato derivado sobre patrimonio propio que será o puede ser resuelto de otra manera que no sea por el intercambio de una cantidad fija de efectivo (u otro activo financiero) por un número fijo de instrumentos de patrimonio propio de la Compañía.

Panasolar Generation, S.A.

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021 (Cifras en balboas)

Un instrumento de patrimonio es un contrato que representa una participación residual en el patrimonio de la Compañía una vez deducidos todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por la Compañía se registran por el importe recibido, netos de los costos directos de emisión. La recompra de instrumentos de patrimonio propios de la Compañía se reconoce y se deduce directamente en el patrimonio. No se reconoce ninguna ganancia/pérdida en ganancias o pérdidas en la compra, venta, emisión o cancelación de los instrumentos de patrimonio propios de la Compañía.

Los pasivos financieros, incluyendo préstamos bancarios, son registrados con posterioridad a su reconocimiento inicial al costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva, reconociéndose el gasto de interés a lo largo del período correspondiente.

Financiamientos recibidos

Los financiamientos recibidos son reconocidos inicialmente al valor razonable neto de los costos de transacción incurridos. Posteriormente, los financiamientos son presentados a su costo amortizado; cualquier diferencia entre el producto neto de los costos de transacción y el valor de redención es reconocida en el estado de ganancias o pérdidas durante el período del financiamiento, utilizando el método de interés efectivo.

Baja en cuentas de pasivos financieros

La Compañía da de baja los pasivos financieros cuando, y solamente cuando, las obligaciones se liquidan, cancelan o expiran.

Provisiones, pasivos y activos contingentes

Las provisiones por disputas legales, contratos onerosos y por otras reclamaciones se reconocen cuando la Compañía tiene la obligación presente o asumida como resultado de un evento pasado que probablemente lleven a una salida de recursos económicos por parte de la Compañía y los montos se pueden estimar confiablemente. El tiempo o el monto de esa salida pueden aún ser inciertos.

Las provisiones se miden con base en el gasto estimado requerido para liquidar la obligación presente, a la luz de la evidencia más confiable disponible al final de la fecha sobre el que se informa, incluyendo los riesgos e incertidumbres asociados con la obligación actual. En los casos en los que existe un número similar de obligaciones, la posibilidad de que se requiera una salida de efectivo para la liquidación, se determina mediante la consideración de esa clase de obligaciones en su conjunto. Las provisiones se descuentan al valor presente, en los casos en los que el valor del dinero en el tiempo es material.

Cualquier reembolso que la Compañía considere que se va a cobrar de un tercero con respecto a una obligación, se reconoce como un activo por separado. Sin embargo, este activo no puede exceder el monto de la provisión relativa.

Panasolar Generation, S.A.

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021 (Cifras en balboas)

No se reconoce ningún pasivo en aquellos casos en los que se considere poco probable una posible salida de recursos económicos como resultado de una obligación presente, estas situaciones se revelan como pasivos contingentes a menos que la salida de recursos sea remota.

Capital en acciones

El capital en acciones está representado por las acciones comunes al valor nominal que han sido emitidas.

Superávit por revaluación

El superávit por revaluación incluye ganancias y pérdidas relacionadas con la revaluación del terreno.

Ingresos de contratos con clientes

Los ingresos provienen principalmente de la venta de energía eléctrica contratada y en demanda generada por la planta fotovoltaica.

Para determinar si se reconocen los ingresos, la Compañía sigue los siguientes pasos:

- Identificar el contrato con un cliente
- Identificación de las obligaciones de desempeño
- Determinar el precio de la transacción
- Asignar el precio de la transacción a las obligaciones de desempeño
- Reconocer el ingreso cuando y como se cumplen las obligaciones de desempeño.

Venta de energía y capacidad:

La venta de energía se reconoce cuando la energía producida es entregada a los clientes conforme a las liquidaciones mensuales preparadas por el Centro Nacional de Despacho (CND) y con base en los precios y cantidades de kilovatios-hora contratados o vendidos en el mercado ocasional. El ingreso por capacidad es reconocido mensualmente con base a lo pactado en los contratos con nuestros clientes fijos o vendida en el mercado ocasional.

La energía no facturada al final del mes es estimada con base en información interna y externa, esta última suministrada por el ente regulador del mercado de energía Centro Nacional de Despacho (CND). Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

Panasolar Generation, S.A.

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021 (Cifras en balboas)

Costos operativos

Los costos operativos son reconocidos en resultados una vez la prestación del servicio se haya utilizado o incurrido.

Costos por préstamos

Los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo que califique, se capitalizan durante el periodo de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo para su uso pretendido o venta. Los otros costos de préstamo se reconocen en resultados en el periodo en el cual se incurren y se reportan en el rubro de "costos financieros".

Gasto de impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta del año comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido. El impuesto sobre la renta es reconocido en los resultados de operaciones del año corriente. El impuesto sobre la renta corriente se refiere al impuesto estimado por pagar sobre los ingresos gravables del año, utilizando la tasa vigente a la fecha del estado consolidado de situación financiera.

El impuesto diferido es calculado con base al método de pasivo, considerando las diferencias temporales entre los valores según libros de los activos y pasivos informados para propósitos financieros, y los montos utilizados para propósitos fiscales. A la fecha sobre el que se informa, la Compañía no tiene impuestos diferidos reconocidos en el estado de situación financiera.

La Ley No. 8 de 2010 modifica el Artículo No.699 del Código Fiscal e indica que las personas jurídicas deberán pagar el impuesto sobre la renta a una tasa de 25% para el período fiscal 2013 y subsecuentes. Así también modifica el denominado Cálculo Alternativo del Impuesto sobre la Renta (CAIR), que obliga 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 l: a renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables, el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%) (Calculo Alternativo de Impuesto Sobre la Renta o CAIR).

Las personas jurídicas que incurran en pérdidas por razón del impuesto calculado bajo el método presunto o que, por razón de la aplicación de dicho método presunto, su tasa efectiva exceda las tarifas del impuesto aplicables para el período fiscal de que se trate, podrá solicitar a la autoridad fiscal (Dirección General de Ingresos) que se le autorice la no aplicación del CAIR.

Panasolar Generation, S.A.

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021 (Cifras en balboas)

Información por segmentos

Al identificar sus segmentos operativos, la administración por lo general sigue las líneas de servicio de la Compañía, las cuales representan los servicios principales que proporciona la Compañía. Cada uno de los segmentos operativos se gestiona por separado ya que cada línea de servicio requiere diferentes recursos, además de diferentes enfoques de mercadeo.

Las políticas de medición de la Compañía utilizadas para los reportes de segmentos conforme a la NIIF 8 son las mismas que las que se utilizan para los estados financieros.

Además, los activos corporativos que no se pueden atribuir directamente a las actividades de negocios de ningún segmento operativo no se asignan a un segmento. Lo anterior aplica principalmente a las oficinas corporativas de la Compañía.

4. Juicios significativos de la administración en la aplicación de las políticas contables e incertidumbres en la estimación

Al preparar los estados financieros, la administración realiza diversos juicios, estimaciones y supuestos sobre el reconocimiento y medición de activos, pasivos, ingresos y gastos.

Incetidumbres en la estimación:

La información sobre juicios significativos, estimados y supuestos que tiene el efecto más significativo sobre el reconocimiento y medición de activos, pasivos, ingreso y gastos se proporciona a continuación, los resultados reales pueden ser substancialmente diferentes.

Evaluación de la hipótesis del negocio en marcha

Los efectos posteriores de la pandemia del COVID-19 han resultado en una disminución de la demanda de los servicios de energía eléctrica por partes de los clientes que mantienen contratos con la Compañía ya que han sufrido disminuciones en sus operaciones, lo que reduce el uso de energía eléctrica, por lo que la Compañía ha experimentado disminuciones en la venta de energía de mercado de grandes clientes por B/.1,348,953 comparado con el presupuesto original, y si bien esto es mitigado parcialmente por las ventas en el mercado ocasional, el modelo puede no ser sostenible a largo plazo debido a la inevitable salida de efectivo actuales de la Compañía debido al inicio del pago de los préstamos.

Sobre esta base de estimación de la administración sobre sus flujos de efectivo, en las condiciones actuales, la Compañía puede continuar operando hasta el 31 de diciembre de 2022. Sin embargo, la Compañía puede estar obligada a cumplir su convenio de deuda estipulados en los contratos de préstamos con la entidad financiera con que mantiene dichos préstamos y debe cumplirse durante el año 2021. La obligación de la Compañía de pagar sus préstamos crea una incertidumbre material en cuanto a su capacidad para continuar como un negocio en marcha.

Panasolar Generation, S.A.

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021 (Cifras en balboas)

El préstamo bancario de la Compañía contiene convenios de deudas, mientras tanto el préstamo se vuelve reembolsable a opción de la entidad financiera si ese convenio de deuda no se cumple entre el 1 al 31 de diciembre de 2021. La Compañía no ha cumplido con los convenios de deuda al 31 de diciembre de 2021 y, por lo tanto, la entidad financiera tiene el derecho incondicional de exigir el reembolso de la Compañía de inmediato. El préstamo bancario se ha presentado como pasivo corriente en el estado de situación financiera. Este incumplimiento fue subsanado el 15 de enero de 2022, por lo tanto, la Compañía no deberá reembolsar el préstamo sobre la base de la violación del convenio de deuda al 31 de diciembre de 2021. Si la Compañía no pudiera refinanciar su préstamo bancario o recibir una exención de la entidad financiera, la Compañía no podrá continuar con sus operaciones. Estas incertidumbres son significativas, sin embargo, la administración cree que las acciones tomadas y las que aún están en curso son suficientes para mitigar la incertidumbre y, por lo tanto, estos estados financieros se han preparado sobre una base de negocio en marcha.

Deterioro de la planta fotovoltaica

En la evaluación de deterioro, la Administración estima el valor recuperable de la planta fotovoltaica basado en los flujos de efectivo futuros y utiliza una tasa de interés para descontarlo. La incertidumbre de estimación se relaciona a los insumos acerca de los resultados operativos futuros y la determinación de la tasa de descuento.

Impuesto sobre la renta

La Compañía está sujeta a impuestos sobre la renta. Se requieren estimados significativos al determinar la provisión para impuestos sobre la renta. Existen varias transacciones y cálculos para los cuales la determinación del último impuesto es incierta durante el curso ordinario de negocios. La Compañía reconoce obligaciones por cuestiones de auditorías de impuestos anticipadas basadas en estimados de impuestos que serán adeudados. Cuando el resultado fiscal final de estos asuntos es diferente de las sumas que fueron inicialmente registradas, dichas diferencias impactarán las provisiones por impuestos sobre la renta e impuestos diferidos en el período en el cual se hizo dicha determinación.

Panasolar Generation, S.A.

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021 (Cifras en balboas)

5. Saldos entre partes relacionadas

Incluidos en el estado de situación financiera, se encuentran los siguientes saldos entre partes relacionadas, tal como se detalla a continuación:

	2021	2020
Cuentas por cobrar – partes relacionadas:		
Panasolar Green Energy, Corp.	-	5,638
Panasolar Green Power, S.A.	-	5,638
	<u>-</u>	<u>11,276</u>
Cuentas por pagar accionistas	<u>31,319</u>	<u>117,937</u>

A menos que se establezca lo contrario, ninguna de las transacciones incorpora términos y condiciones especiales y no se otorga ni se recibe ninguna garantía.

Mediante acta de Junta Directiva del 26 de noviembre de 2020, se procede a realizar una capitalización de B/.481,000 procedente de las cuentas por pagar accionistas.

6. Efectivo

El efectivo por B/.1,395 (2020: B/.19,666) corresponde a cuentas bancarias que mantiene la Compañía en entidades financieras en Panamá.

7. Cuentas por cobrar clientes

El detalle de las cuentas por cobrar clientes se presenta a continuación:

	2021	2020
Clientes	161,618	988,690
Reserva para cuentas incobrables	(13,237)	(155,410)
Total de cuentas por cobrar comerciales	<u>148,381</u>	<u>833,280</u>
Otras cuentas por cobrar	117	-
	<u>148,498</u>	<u>833,280</u>

Los montos a corto plazo se considera una aproximación cercana a su valor razonable.

Todas las cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar de la Compañía, en los periodos comparativos, han sido revisadas respecto a indicadores de deterioro. El deterioro de las cuentas por cobrar a clientes, en su mayoría se debe a clientes en el mismo mercado que experimentan dificultades financieras.

Panasolar Generation, S.A.

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021 (Cifras en balboas)

La Nota 17 incluye revelaciones relacionadas con las exposiciones de riesgo de crédito y el análisis relacionado con la reserva para pérdidas crediticias esperadas. La estimación, tanto del periodo actual como del comparativo, se realiza aplicando el modelo de pérdida crediticia esperada de la NIIF 9.

El movimiento de la reserva para pérdidas en préstamos se resume a continuación:

	2021	2020
Saldo al inicio del año	155,410	-
Pérdida reconocida durante el año	13,237	155,410
Baja en cuenta	(155,410)	-
Saldo al final del año	<u>13,237</u>	<u>155,410</u>

8. Fondos en fideicomisos

La Compañía mantiene fondos en fideicomiso de administración y garantía con Global Bank Corp. al 31 de diciembre de 2021 por B/.318,367 (2020: B/.152,198). Este fideicomiso se encuentra a favor de una fiduciaria independiente.

La Compañía firmó un contrato de financiamiento con Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. (CIFI) el 30 de abril de 2018 por un monto de B/.11,810,345 con el tipo de préstamo *Project Finance* con un vencimiento en enero de 2032. Como parte de esta negociación, ambas partes acordaron la creación de un fideicomiso en administrativo.

El 5 de septiembre de 2018 se suscribe el contrato de Fideicomiso Irrevocable de Administración y Garantía identificado como "Fideicomiso Panasolar" No. FP18-283 firmado entre el fiduciario y la Compañía como fideicomitente por B/.11,810,345. El objetivo del Fideicomiso es constituir un patrimonio independiente para hacer frente a las Obligaciones Garantizadas en caso de incumplimiento del fideicomitente bajo el Contrato de Préstamo suscrito con Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A.

Panasolar Generation, S.A.

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021 (Cifras en balboas)

9. Propiedades, planta, equipo y mejoras, neto

El detalle de las propiedades, planta, equipo y mejoras se presenta a continuación:

	Terrenos revaluados	Planta y equipo fotovoltaica	Mejora a la propiedad al costo	Total
2021				
Costo o revaluación:				
Saldo al inicio del año	825,000	14,584,598	267,249	15,676,847
Adquisición	-	20,565	21,256	41,821
Saldo al final del año	<u>825,000</u>	<u>14,605,163</u>	<u>288,505</u>	<u>15,718,668</u>
Depreciación y amortización acumulada:				
Saldo al inicio del año	-	(712,454)	(5,749)	(718,203)
Gasto del año	-	(457,845)	(7,000)	(464,845)
Saldo al final del año	<u>-</u>	<u>(1,170,299)</u>	<u>(12,749)</u>	<u>(1,183,048)</u>
Valor neto	<u>825,000</u>	<u>13,434,864</u>	<u>275,756</u>	<u>14,535,620</u>
2020				
Costo o revaluación:				
Saldo al inicio del año	357,000	14,527,318	149,851	15,034,169
Incremento por revaluación	468,000	-	-	468,000
Adquisición	-	57,280	117,398	174,678
Saldo al final del año	<u>825,000</u>	<u>14,584,598</u>	<u>267,249</u>	<u>15,676,847</u>
Depreciación y amortización acumulada:				
Saldo al inicio del año	-	(261,324)	(2,118)	(263,442)
Gasto del año	-	(451,130)	(3,631)	(454,761)
Saldo al final del año	<u>-</u>	<u>(712,454)</u>	<u>(5,749)</u>	<u>(718,203)</u>
Valor neto	<u>825,000</u>	<u>13,872,144</u>	<u>261,500</u>	<u>14,958,644</u>

Los terrenos han sido dados en garantías para los préstamos que mantiene la Compañía. El detalle de estas garantías se detalla en la Nota 9.

Todos los cargos de depreciación son incluidos en resultados como sigue:

	2021	2020
Costos operativos	457,845	451,130
Gasto de depreciación y amortización	<u>7,000</u>	<u>3,631</u>
	<u>464,845</u>	<u>454,761</u>

Si el modelo del costo hubiera sido utilizado, el valor en libros de los terrenos revaluados sería de B/.160,000 (2020: B/.160,000)

La medición del valor razonable del terreno se presenta en la nota 18.

Panasolar Generation, S.A.

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021 (Cifras en balboas)

10. Financiamiento recibido

El financiamiento recibido se detalla a continuación:

	2021	2020
Porción corriente	11,968,131	-
Porción no corriente	-	11,810,345
	<u>11,968,131</u>	<u>11,810,345</u>

La Compañía mantiene préstamo con Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. (CIFI) por B/.11,968,131 (2020: B/.11,810,345) con vencimiento en enero de 2032 y negociado a una tasa de interés de 7.0% (2020: 7.0%). Este préstamo tenía un período de gracia del principal hasta marzo de 2022.

Este préstamo está garantizado con (a) contratos cedidos al fideicomiso administrado por el fideicomisario, (b) derechos reales del contrato de prenda sobre las acciones de capital de la Compañía, (c) derechos y efectivo de las pólizas de cumplimiento y de seguros de vida del fideicomitente por B/.3,000,000, (d) derechos hipotecarios sobre la finca No.17671, (e) los flujos de mercado spot, (f) licencia de generación eléctrica y (g) contratos de servidumbre.

11. Cuentas por pagar comerciales

El detalle de las cuentas por pagar comerciales se presenta a continuación:

	2021	2020
Porción corriente	806,525	936,469
Porción no corriente	49,237	49,237
	<u>855,762</u>	<u>985,706</u>

Durante el año 2020, la Compañía y la entidad constructora dan por terminado por mutuo consentimiento mediante acuerdo extrajudicial el contrato de suministro, construcción y operación y mantenimiento. Este acuerdo mutuo se procede a realizar el pago de la totalidad del saldo por pagar a la empresa constructora menos los costos producto del incumplimiento de esta en la construcción de ciertos elementos de la planta fotovoltaica, y generando el reconocimiento de este en resultados por B/.534,134.

Panasolar Generation, S.A.

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021 (Cifras en balboas)

12. Acciones preferidas por pagar

Los beneficiarios de las acciones preferidas son los siguientes:

	2021	2020
Caribbean Sustainable Energy Fund. L.P.	1,806,323	1,696,543
Honduras Renewable Energy Financing Facility L.P.	1,256,327	1,084,782
	<u>3,062,650</u>	<u>2,781,325</u>

Estas acciones preferidas no tienen derecho a voto.

Las acciones preferidas por pagar tienen un valor nominal de B/.1 cada una y un vencimiento mayor a cinco años y un rendimiento anual no mayor del 15%. Así también se establece un (1) año de gracia para la acumulación de estos rendimientos. Estos rendimientos se pagarán solamente una vez se cumplan todos los compromisos establecidos en el contrato de préstamo con Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A.

Al 31 de diciembre de 2021, la Compañía incluye en el saldo de acciones preferidas por pagar un monto de B/.562,650 (2020: B/.281,325) producto del rendimiento anual.

13. Capital en acciones

El capital en acciones por B/.3,500,000 está representado por 3,500,000 en acciones comunes, autorizadas y en circulación, con valor nominal de B/.1 cada una. Las acciones comunes están garantizando los financiamientos recibidos según se presenta en la nota 9.

Utilidad por acción

La utilidad por acción básica se ha calculado utilizando una utilidad atribuible a los accionistas de la Compañía como el numerador.

La conciliación entre el número promedio ponderado de acciones para fines de utilidades por acción y con el número promedio ponderado de acciones ordinarias, utilizados en el cálculo de la utilidad básica por acción es como sigue:

	2021	2020
Pérdida del año	(1,169,847)	(1,271,634)
Número de acciones comunes	<u>3,500,000</u>	<u>3,500,000</u>
Pérdida por acción	<u>(0.33)</u>	<u>(0.28)</u>

Panasolar Generation, S.A.

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021 (Cifras en balboas)

14. Ingresos por generación de energía eléctrica

Los ingresos por generación de energía eléctrica se detallan a continuación:

	2021	2020
Tipo de servicio:		
Mercado ocasional	888,370	576,277
Contratos y otros	669,515	1,786,261
	<u>1,557,885</u>	<u>2,362,538</u>

15. Costos operativos

Los costos operativos se presentan a continuación:

	2021	2020
Compra de energía	658,023	1,665,644
Depreciación de planta y equipo	457,845	451,130
Otros costos relacionados al personal operativo	113,489	54,388
	<u>1,229,357</u>	<u>2,171,162</u>

16. Gastos generales y administrativos

Los gastos generales y administrativos se detallan a continuación:

	2021	2020
Honorarios profesionales	154,552	327,432
Otros impuestos	67,059	78,108
Seguros	44,380	66,485
Comunicaciones y telefonía	6,517	9,345
Cargos bancarios	846	5,585
Otros	57,671	87,530
	<u>331,025</u>	<u>574,485</u>

Panasolar Generation, S.A.

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021 (Cifras en balboas)

17. Impuesto sobre la renta

El gasto de impuesto sobre la renta reconocido en resultados se presenta a continuación:

	2021	2020
Impuesto sobre la renta corriente	<u>-</u>	<u>33,790</u>

Las principales partidas del gasto por impuestos y la conciliación entre el gasto por impuesto basado en la tasa impositiva efectiva al 25% para 2021 y 2020 y el gasto por impuesto reportado en resultados se muestra a continuación:

	2021	2020
Pérdida antes de impuesto sobre la renta	<u>(1,169,847)</u>	<u>(1,237,844)</u>
Gasto de impuesto esperado a una tasa de 25%	-	-
Impuesto calculado alternativo al ingreso gravable	<u>-</u>	<u>33,790</u>
	<u>-</u>	<u>33,790</u>

Cálculo alternativo:

	2021	2020
Total de ingresos gravables	<u>1,594,064</u>	<u>2,894,209</u>
Determinación de renta gravable operativa al 4.67%	<u>74,443</u>	<u>135,160</u>
Gasto de impuesto esperado a una tasa de 25%	18,611	33,790
Menos: aprobación de no aplicación de CAIR	<u>(18,611)</u>	<u>-</u>
Gasto de impuesto esperado a una tasa de 25%	<u>-</u>	<u>33,790</u>

Al 31 de diciembre de 2021, la Compañía presentó a las autoridades fiscales la solicitud de no aplicación del Cálculo Alternativo de Impuesto Sobre la Renta (CAIR). El monto de dicho impuesto asciende a B/.18,611 y el mismo fue aprobado por las autoridades fiscales correspondientes el 9 de junio de 2021. A la fecha de aprobación de estos estados financieros, el cálculo de impuesto sobre la renta presentado representa la mejor estimación del cálculo del impuesto sobre la renta.

La autoridad fiscal (Dirección General de Ingresos) emitió la Certificación No.DE-01-0314-2017 el 19 de junio del 2017, por el cual la Compañía cuenta con exoneraciones contempladas en esa Ley y en la Ley No.37 del 1 de junio de 2013. Estas disposiciones se aplican a las centrales y/o instalaciones solares que se encuentren en la etapa de construcción, las que tendrán plazo de seis meses a partir de la entrada en vigor para solicitar el reconocimiento de la exoneración al Ministerio de Economía y Finanzas.

Panasolar Generation, S.A.

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021 (Cifras en balboas)

18. Riesgos de instrumentos financieros

Objetivos y políticas de administración de riesgos:

La Compañía está expuesto a varios riesgos relacionados con instrumentos financieros. Los activos financieros y pasivos financieros de la Compañía se clasifican en las categorías de costo amortizado de conformidad con la NIIF 9. Los principales tipos de riesgos son riesgo de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

La Administración de riesgos de la Compañía se coordina en sus oficinas administrativas, en cooperación directa con la Junta Directiva y activamente se enfoca en asegurar los flujos de efectivo de la Compañía a corto y a mediano plazo al minimizar la exposición a los mercados financieros.

La Compañía no participa activamente en la negociación de activos financieros para fines especulativos y tampoco suscribe opciones. Los riesgos financieros más significativos a los cuales se expone la Compañía se describen más adelante.

Análisis de riesgo de mercado:

La Compañía está expuesto al riesgo de mercado a través del uso de instrumentos financieros y específicamente al riesgo de tasa de interés que son el resultado de sus actividades de operación y de inversión.

Sensibilidad de tasas de interés:

La política de la Compañía es minimizar la exposición al riesgo de tasa de interés sobre su flujo de efectivo en financiamientos a largo plazo. Al 31 de diciembre de 2021, la Compañía está expuesto a cambios en las tasas de interés de mercado por aquellos préstamos a tasas de interés variables.

La siguiente tabla ilustra la sensibilidad de las ganancias y el capital a un cambio razonablemente posible en las tasas de interés de +/- 1% en 2021 y 2020. Se considera que estos cambios son razonablemente posibles con base en la observación de las condiciones actuales del mercado. Los cálculos se basan en un cambio en las tasas de interés promedio del mercado de cada periodo sobre la fecha en el que se informa que son sensibles a los cambios en las tasas de interés.

	-1%	+1%
31 de diciembre de 2021	<u>(1,309,140)</u>	<u>1,309,140</u>
31 de diciembre de 2020	<u>(1,176,262)</u>	<u>1,176,262</u>

Análisis de riesgo de crédito:

El riesgo de crédito se relaciona con el hecho de que una contraparte no cumpla con alguna obligación con la Compañía. La Compañía está expuesto al riesgo de crédito de activos financieros, incluido el efectivo mantenido en bancos, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

Panasolar Generation, S.A.

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021 (Cifras en balboas)

Análisis de riesgo de crédito:

El riesgo de crédito se gestiona de forma grupal con base en las políticas y procedimientos de administración de riesgos de crédito de la Compañía.

El riesgo de crédito con respecto a los saldos en efectivo mantenidos en bancos se gestiona a través de la diversificación de los depósitos bancarios que sólo se realizan con instituciones financieras altamente acreditadas.

La Compañía monitorea continuamente la calidad crediticia de los clientes con base en una calificación crediticia interna para grandes clientes y son desarrollados a través de contratos de venta de energía. La política de la Compañía es tratar sólo con contrapartes que ameritan crédito. Los plazos de crédito oscilan entre 30 y 45 días. El riesgo de crédito en curso se gestiona a través de la revisión periódica del análisis de antigüedad, junto con los límites de crédito por cliente.

La Compañía no mantiene ninguna garantía sobre sus cuentas por cobrar comerciales.

Cuentas por cobrar clientes:

La Compañía aplica el modelo simplificado de la NIIF 9 para reconocimiento de pérdidas crediticias esperadas durante toda la vida para todas las cuentas por cobrar clientes, ya que las mismas no tienen un componente de financiamiento significativo.

Al medir las pérdidas crediticias esperadas, las cuentas por cobrar a clientes se han evaluado sobre una base colectiva ya que poseen características compartidas de riesgo crediticio. Se han agrupado con base en los días vencidos y también de acuerdo con la ubicación geográfica de los clientes.

Las tasas de pérdida esperada se basan en el perfil de pago de ventas de energía durante los últimos meses antes del 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente, así como las pérdidas crediticias históricas correspondientes durante dicho período. Las tasas históricas se ajustan para reflejar los factores macroeconómicos actuales y futuros que afectan la capacidad del cliente para liquidar el saldo pendiente. Tomando en cuenta el corto período expuesto al riesgo crediticio, el impacto de los factores macroeconómicos no se ha considerado como significativo al final del período sobre el que se informa.

Las cuentas por cobrar a clientes se cancelan cuando no hay una expectativa razonable de recuperación. La falta de pago dentro de los 60 días a partir de la fecha de la factura y la falta de un compromiso con la Compañía sobre acuerdos alternativos de pago, entre otros, se considera indicadores de que no hay una expectativa razonable de recuperación.

Panasolar Generation, S.A.

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021 (Cifras en balboas)

Con base en lo anterior, la pérdida crediticia esperada para las cuentas por cobrar clientes se determinó de conformidad con la antigüedad de saldos:

	2021	2020
Valor bruto en libros:		
Menor a 30 días	-	371,949
Entre 31 y 60 días	29,703	42,745
Mayor a 61 días	1,202	573,996
	<u>30,905</u>	<u>988,690</u>

Análisis de riesgo de liquidez:

El riesgo de liquidez consiste en que la Compañía pueda no ser capaz de cumplir con sus obligaciones. La Compañía administra sus necesidades de liquidez al monitorear pagos de servicio de deuda programados para pasivos financieros a largo plazo, así como pronosticar entradas y salidas de efectivo en el negocio día a día. Los datos que se utilizan para analizar estos flujos de efectivo son consistentes con los datos utilizados en el análisis de vencimiento contractual que se presenta más adelante. Las necesidades de liquidez se monitorean en distintos rangos de tiempo, en el día a día, en una base semanal. Los requerimientos de efectivo neto se comparan con las facilidades de préstamo disponibles para poder determinar el alcance máximo o cualquier déficit. Este análisis muestra que se espera tener facilidades de préstamos disponibles y que éstas sean suficientes durante todo el periodo analizado.

El objetivo de la Compañía es mantener efectivo e inversiones realizables para cumplir con sus requerimientos de liquidez para periodos de 30 días como mínimo. Este objetivo se cumplió para los periodos reportados.

La Compañía considera los flujos de efectivo esperados de los activos financieros al evaluar y administrar el riesgo de liquidez, en particular sus recursos de efectivo y sus cuentas por cobrar. Los recursos de efectivo existentes de la Compañía y las cuentas por cobrar exceden significativamente los requerimientos de flujo de efectivo actuales. Los flujos de efectivo de clientes y otras cuentas por cobrar, todos vencen contractualmente en los primeros tres meses.

Panasolar Generation, S.A.

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021 (Cifras en balboas)

A partir del 31 de diciembre, los pasivos financieros no derivados de la Compañía tienen vencimientos contractuales tal y como se resume a continuación:

	Corriente		No corriente	
	Dentro de 6 meses	De 6 a 12 meses	De 1 a 5 años	Mayor a 5 años
2021				
Financiamiento recibido	11,968,131	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales	462,263	462,262	49,237	-
Cuentas por pagar accionistas	-	-	-	31,319
Acciones preferidas por pagar	-	-	-	3,062,650
	<u>12,430,394</u>	<u>162,262</u>	<u>49,237</u>	<u>3,093,969</u>
2020				
Financiamiento recibido	-	-	1,065,016	10,745,329
Cuentas por pagar comerciales	468,235	468,234	49,237	-
Cuentas por pagar accionistas	-	-	-	117,937
Acciones preferidas por pagar	-	-	-	2,781,325
	<u>468,235</u>	<u>468,234</u>	<u>1,114,253</u>	<u>13,644,591</u>

Los montos anteriores reflejan los flujos de efectivo contractuales sin descuento, que pueden diferir del valor en libros de los pasivos al final de la fecha sobre el que se informa.

Riesgo operativo:

El riesgo operativo es el riesgo de pérdidas directas o indirectas ocasionados por la falla o insuficiencia de los procesos, personas y sistemas internos o por eventos externos que no están relacionados a riesgos de crédito o liquidez, tales como los que provienen de requerimientos legales y regulatorios y cumplimiento con normas y estándares corporativos generalmente aceptados.

Para administrar este riesgo, la administración de la Compañía mantiene dentro de sus políticas y procedimientos los siguientes controles: segregación de funciones, controles internos y administrativos, y cumplimiento con los requerimientos regulatorios.

La Compañía está regulada y supervisada por la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP). Esta entidad controla, regula, ordena y fiscaliza la prestación de los servicios públicos de abastecimiento de agua potable, alcantarillado sanitario, electricidad, telecomunicaciones, radio y televisión, así como la transmisión y distribución de gas natural; así también establece normas, dicta reglas, actos ejecutorios, controla su cumplimiento, sanciona, soluciona conflictos, concilia, media y fiscaliza, conforme a los principios de celeridad, economía, sencillez, eficacia, equidad, no discriminación y neutralidad de tratamiento. Vela por el interés público y el bienestar social representado en los clientes y usuarios de los servicios públicos para que reciban un servicio continuo, de calidad y eficiente, a precios justos y razonables, promoviendo mercados competitivos.

Así también incluye también todo el aspecto reglamentario para que este servicio de utilidad pública sea prestado en condiciones de calidad, seguridad y eficiencia.

Panasolar Generation, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021

(Cifras en balboas)

Como autoridad reguladora de este servicio público, le corresponde plantear todo el marco normativo para que el servicio sea prestado conforme a los objetivos establecidos en la Ley Marco del Sector y demás legislación vinculada que garantice a los clientes un servicio adecuado. La labor de fiscalización de las actividades de los Agentes que prestan cada una de las tareas establecidas, es crucial para garantizar la prestación del servicio y pasa por aspectos tarifarios, fijando ingresos para los sectores monopolísticos (transmisión y distribución) y verificando que se cumplan las reglas en los sectores abiertos a la competencia (generación).

19. Mediciones a valor razonable

Medición del valor razonable de instrumentos financieros:

Los activos financieros y pasivos financieros medidos a valor razonable en el estado de situación financiera se agrupan en tres Niveles de una jerarquía de valor razonable. Los tres Niveles se definen basándose en la observancia de partidas relevantes para la medición, de la siguiente manera:

- Nivel 1: precios cotizados en mercados activos para activos o pasivos idénticos
- Nivel 2: partidas distintas a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente
- Nivel 3: partidas no observables para el activo o pasivo

La Compañía no mantiene instrumentos financieros medidos a valor razonable.

Para los instrumentos financieros medidos a costo amortizado pero que se requiera su valor razonable se presenta a continuación:

	2021		2020	
	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>
Pasivos financieros:				
Financiamiento recibido	11,968,131	11,968,131	11,810,345	12,637,069
Acciones preferidas	<u>3,062,650</u>	<u>3,062,650</u>	<u>2,781,325</u>	<u>2,875,000</u>
	<u>15,030,781</u>	<u>15,030,781</u>	<u>14,591,670</u>	<u>15,512,069</u>

Los pasivos financieros previamente revelados están categorizados en el Nivel 3.

El valor razonable de los siguientes activos financieros y pasivos financieros se considera similar a su valor razonable:

- Efectivo
- Fondos de fideicomiso
- Cuentas por cobrar comerciales
- Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Panasolar Generation, S.A.

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021 (Cifras en balboas)

Medición del valor razonable de instrumentos no financieros:

La siguiente tabla muestra los Niveles de la jerarquía de los activos no financieros medidos a valor razonable sobre una base recurrente:

	Niveles de medición			
	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Revaluación de terrenos				
31 de diciembre de 2021	468,000	-	-	468,000
31 de diciembre de 2020	468,000	-	-	468,000

El valor razonable de los terrenos de la Compañía se estima con base en valuaciones realizadas por valuadores independientes y calificados a nivel profesional. Los procesos de valuación y los cambios en el valor razonable los revisa la Junta Directiva al final de cada período sobre el que se informa.

La valuación se llevó a cabo utilizando un enfoque de mercado que refleja los precios observados en transacciones de mercado recientes para propiedades similares e incorpora ajustes por factores específicos al terreno en cuestión, incluyendo tamaño del terreno, ubicación, gravámenes y uso actual. El terreno se revaluó el 30 de marzo de 2020.

El dato más significativo utilizado, que no es observable, es el ajuste por factores específicos de los terrenos en cuestión. La magnitud y la dirección de este ajuste dependen del número y las características de las transacciones de mercado observables en propiedades similares que se utilizan como punto de partida para la valoración. Aunque esta información es un juicio subjetivo, la Administración considera que la valoración global no se vería afectada materialmente por supuestos alternativos razonablemente posibles.

La reconciliación entre los montos registrados en libros de los activos no financieros clasificados dentro del Nivel 3 es como se muestra a continuación:

	2021	2020
Terrenos medidos a valor razonable (Nivel 3):		
Saldo inicial	665,000	197,000
Revaluación del terreno	-	468,000
Saldo final	665,000	665,000

Panasolar Generation, S.A.

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021 (Cifras en balboas)

20. Políticas y procedimientos de administración de capital

Los objetivos principales de la Compañía al administrar el capital son mantener su capacidad de continuar como un negocio en marcha para generar retornos a los accionistas, así como mantener una estructura de capital óptima que reduzca los costos de obtención de capital.

La Compañía monitorea el capital con base en el monto registrado de capital contable más su préstamo, menos el efectivo, tal y como se presentan en el estado de situación financiera.

La Compañía determina sus requerimientos de capital con el fin de mantener una estructura general de financiamiento eficiente mientras evita un apalancamiento excesivo. Lo anterior toma en consideración los niveles de subordinación de las diferentes clases de deuda que se mantienen. La Compañía administra la estructura de capital y hace ajustes al mismo en virtud de los cambios en las condiciones económicas y las características de riesgo de los activos involucrados. Para poder mantener o ajustar la estructura del capital, la Compañía puede ajustar el monto de los dividendos pagados a los accionistas, reducciones de capital, emisión de nuevas acciones o vender activos para reducir la deuda.

Los montos administrados como capital por la Compañía para los periodos reportados bajo revisión son resumidos como sigue:

	2021	2020
Total de patrimonio	(903,857)	265,990
Efectivo	(1,395)	(19,166)
Capital	<u>(905,252)</u>	<u>246,824</u>
Total de patrimonio	(903,857)	265,990
Préstamos	11,968,131	11,810,345
Financiamiento general	<u>11,064,274</u>	<u>12,076,335</u>
Razón de capital a total de financiamiento	<u>(0.08)</u>	<u>0.02</u>

Panasolar Generation, S.A.

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021 (Cifras en balboas)

21. Conciliación de los pasivos proveniente de las actividades de financiamiento

Los cambios en los pasivos de la Compañía que surgen de las actividades de financiamiento se clasifican como sigue:

	<u>Préstamos</u>	<u>Cuentas por pagar accionistas</u>	<u>Acciones preferidas por pagar</u>	<u>Total</u>
2021				
Saldo inicial	11,810,345	117,937	2,781,325	14,709,607
Flujos de efectivo:				
Recibido	-	9,467	-	9,467
No flujos de efectivo:				
Compensación de saldos	-	(96,085)	-	(96,085)
	<u>11,810,345</u>	<u>117,937</u>	<u>2,781,325</u>	<u>14,196,024</u>
Pasivos relacionados:				
Intereses devengados	901,967	-	281,325	1,183,292
Intereses pagados	(744,181)	-	-	(744,181)
	<u>11,968,131</u>	<u>31,319</u>	<u>3,062,650</u>	<u>15,062,100</u>
2020				
Saldo inicial	7,722,569	598,937	2,438,000	10,759,506
Flujos de efectivo:				
Pagos	(557,496)	-	-	(557,496)
Recibido	4,413,014	-	62,000	4,475,014
No flujos de efectivo:				
Capitalización	-	(481,000)	-	(481,000)
	<u>11,578,087</u>	<u>117,937</u>	<u>2,500,000</u>	<u>14,196,024</u>
Pasivos relacionados:				
Intereses devengados	950,965	-	281,325	1,232,290
Intereses pagados	(718,707)	-	-	(718,707)
	<u>11,810,345</u>	<u>117,937</u>	<u>2,781,325</u>	<u>14,709,607</u>

Panasolar Generation, S.A.

Notas a los Estados Financieros Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021 (Cifras en balboas)

22. Información por segmento

La administración actualmente identifica líneas de servicio de la Compañía como segmentos operativos. Estos segmentos operativos se monitorean por la Junta Directiva que se encargan de la toma de decisiones estratégicas, las cuales se toman con base en los resultados operativos ajustados del segmento.

Además, dos segmentos operativos menores están combinados en "otros". La información relacionada con cada segmento de operación se presenta a continuación. El resultado de operación antes de impuesto, como se puede incluir en los informes internos de la administración, es utilizado para medir su rendimiento debido que la administración cree que esta información es más relevante al evaluar los resultados de los segmentos correspondientes a otro tipo de entidades en la misma industria.

La información por segmentos por los periodos sobre el que se informa se puede analizar como se presenta a continuación:

	Grandes clientes	Mercado ocasional	Otros no asignados	Total
2021				
Ingresos por generación de energía eléctrica	<u>669,515</u>	<u>888,370</u>	-	<u>1,557,885</u>
Costos operativos	-	-	(1,229,357)	(1,229,357)
Otros ingresos y gastos	-	-	(297,235)	(297,235)
Depreciación	-	-	(7,000)	(7,000)
Pérdida por deterioro	-	-	(13,237)	(13,237)
Resultado operacional	<u>669,515</u>	<u>888,370</u>	<u>(1,546,829)</u>	<u>11,056</u>
2020				
Ingresos por generación de energía eléctrica	<u>1,786,261</u>	<u>576,277</u>	-	<u>2,362,538</u>
Costos operativos	-	-	(2,171,162)	(2,171,162)
Otros ingresos y gastos	-	-	(40,351)	(40,351)
Depreciación	-	-	(3,631)	(3,631)
Pérdida por deterioro	(155,410)	-	-	(155,410)
Resultado operacional	<u>1,630,851</u>	<u>576,277</u>	<u>(2,215,144)</u>	<u>(8,016)</u>

La conciliación de los activos por segmento se presenta a continuación:

	2021	2020
Activos del segmento	13,434,864	13,872,144
No asignado	<u>1,579,141</u>	<u>2,122,949</u>
Total de activos	<u>15,014,005</u>	<u>15,995,093</u>

Panasolar Generation, S.A.

Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021
(Cifras en balboas)

23. Eventos posteriores a la fecha sobre el que se informa

El 15 de enero de 2022, la Administración recibió de Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A., entidad financiera con quien la Compañía mantiene el préstamo, un perdón por el incumplimiento de las condiciones de razón de deuda y cobertura de deuda en y al 31 de diciembre de 2021. Debido que el perdón fue recibido posterior a la fecha sobre el que se informa, la Compañía clasifica sus préstamos como pasivo corriente debido que no tiene el derecho a esa fecha de diferir el pago más allá de 12 meses. Aunque la Compañía está sujeta a cargo por penalización debido a estos incumplimientos, debido al perdón, las condiciones y términos originales no han cambiado.
