



**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**

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.

Instrucciones generales a los Formularios IN-A e IN-T:

A. Aplicabilidad:

Estos formularios deben ser utilizados por todos los emisores de valores registrados ante la SMV, de conformidad con lo que dispone el Acuerdo No.18-2000, modificado por el Acuerdo No.8-2018 de 19 de diciembre de 2018 (con independencia de si el registro es por oferta pública o los otros registros obligatorios). Los Informes de Actualización serán exigibles a partir del 1 de enero de año 2001. En tal virtud, los emisores con cierres fiscales a diciembre, deberán presentar sus Informe Anual conforme las reglas que se prescriben en el referido Acuerdo. De igual forma, todos los informes interinos de emisores con cierres fiscales especiales (marzo, junio, noviembre y otros), que se deban recibir desde el 1 de enero de 2001 en adelante, tendrán que presentarse según dispone el Acuerdo No.18-2000, modificado por el Acuerdo No.8-2018 de 19 de diciembre de 2018.

B. Responsabilidad por la información:

Los informes que se presenten a la SMV no podrán contener información ni declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni podrán omitir información sobre hechos de importancia que deben ser divulgados en virtud del Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999 y sus reglamentos o que deban ser divulgados para que las declaraciones hechas en dichas solicitudes e informes no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas (Artículo 118: Estándar de divulgación de información. Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999).

Queda prohibido a toda persona hacer, o hacer que se hagan, en una solicitud de registro o en cualquier otro documento presentado a la SMV en virtud del Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999 y sus reglamentos, declaraciones que dicha persona sepa, o tenga motivos razonables para creer, que en el momento en que fueron hechas, y a la luz de las circunstancias en que fueron hechas, eran falsas o engañosas en algún aspecto de importancia (Artículo 251: Registros, informes y demás documentos presentados a la SMV. Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999).

La persona que viole cualquier disposición contenida en el Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999 o sus reglamentos, será responsable civilmente por los daños y los perjuicios que dicha violación ocasione. (Artículo 256: Responsabilidad Civil. Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999). La SMV podrá imponer multas administrativas o cualquier persona que viole el Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999 o sus reglamentos, de hasta Un Millón de Balboas (B/1,000,000.00) a cualquier persona que viole el Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999 o sus reglamentos, por la realización de cualesquiera de las actividades prohibidas establecidas en el Título XI del Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999, o hasta de Trescientos Mil Balboas (B/.300,000,000.00) por violaciones a las demás disposiciones del Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999.

C. Preparación de los Informes de Actualización:

Este no es un formulario para llenar espacios en blanco. Es únicamente una guía del orden en que debe presentarse la información. El formulario podrá ser igualmente descargado desde la página web de la SMV (www.supervalores.gob.pa), bajo el botón de “Formularios” y en la sección Dirección de Emisores <http://www.supervalores.gob.pa/seri/308-formularios/141-direccion-nacional-de-registro-de-valores>

Si alguna información requerida no le es aplicable al emisor, por sus características, la naturaleza de su negocio o por cualquier otra razón, deberá consignarse expresamente tal circunstancia y las razones por las cuales no le aplica. En dos secciones de este Acuerdo se hace expresa referencia a Texto Único del Acuerdo No.2-10 de 16 de abril de 2010, sobre Registro de Valores. Es responsabilidad del emisor revisar dichas referencias.

El Informe de Actualización deberá remitirse en formato *PDF a través del Sistema Electrónico para la Remisión de Información (SERI) en un solo documento.

Una copia completa del Informe de Actualización deberá ser presentada a la Bolsa de Valores en que se encuentre listados los valores del emisor.

La información financiera deberá ser preparada de conformidad con lo establecido por los Acuerdos No.2-2000 de 28 de febrero de 2000 y No.8-2000 de 22 de mayo de 2000. Cuando durante los periodos contables que se reportan se hubiesen suscitado



cambios en las políticas de contabilidad, adquisiciones o alguna forma de combinación mercantil que afecten la comparabilidad de las cifras presentadas, el emisor deberá hacer clara referencia a tales cambios y sus impactos en las cifras.

Trimestre Terminado al: 31 de diciembre de 2025

Nombre del Emisor: Hydro Caisán, S.A.

Valores que ha registrado:

Bonos Corporativos por \$180 Millones, aprobados mediante Resolución SMV-421-20 del 21 de septiembre de 2020.

Números de Teléfono y Fax del Emisor: Tel. 306-7800

Domicilio /Dirección física del Emisor: Costa del Este, Paseo Roberto Motta, Capital Plaza, Piso 12

Nombre de la persona de contacto del Emisor: Marlene Cardoze

Dirección de correo electrónico de la persona de contacto del Emisor: mcardoze@panamapower.net



A. INFORME DE ACTUALIZACIÓN

I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

Hydro Caisán, S. A. (“Hydro Caisán”) fue constituida el 7 de septiembre de 2001, mediante Escritura Pública No.5390 de acuerdo con las leyes de la República de Panamá. Su principal actividad es llevar a cabo el negocio de generación de energía eléctrica. Hydro Caisán es subsidiaria 100% de Panama Power Holdings, Inc. (“PPH”).

Hydro Caisán posee contrato de concesión otorgado por la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (“ASEP”) con fecha de refrendo por parte de la Contraloría General de la República del 12 de noviembre de 2002, el cual otorga derecho para la construcción, instalación, operación y mantenimiento de la planta de generación hidroeléctrica El Alto. Hydro Caisán mantiene fianza de cumplimiento a favor de la ASEP y/o Contraloría General de la República, por un monto de \$268,000. Hydro Caisán mantiene el soporte financiero de la tenedora PPH para realizar sus operaciones.

Mediante Resolución AN No. 18499-Elec del 21 de junio de 2023, la ASEP aprobó la adenda No. 6 del Contrato de Concesión mediante la cual se modifica la capacidad de generación de la Central Hidroeléctrica El Alto a 73.18 MW.

El Alto inició la generación de energía en el mes de agosto, 2014, y recibió aprobación para la entrada en operación comercial, por parte del Centro Nacional de Despacho (“CND”), con fecha efectiva 24 de octubre de 2014.

La compañía completó la instalación de una mini central a pie de presa con una capacidad instalada de 0.98MW. A partir del mes de julio de 2023 se inició la generación de energía de dicha mini central bajo la modalidad de pruebas. Con fecha 5 de marzo de 2024 el Centro Nacional de Despacho (CND) otorgó el certificado de operación comercial al proyecto Mini Central El Alto.

La oficina principal de Hydro Caisán se encuentra ubicada en Paseo Roberto Motta, Costa del Este, Capital Plaza, Piso 12, en la Ciudad de Panamá, República de Panamá.

Los estados financieros consolidados interinos que acompañan a este reporte reflejan la situación financiera de Hydro Caisán al 31 de diciembre de 2025.

Información Relevante

Con fecha 18 de diciembre de 2025, las empresas Hydro Caisán, S. A., Generadora Pedregalito, S. A., Generadora Río Chico, S. A., Generadora Alto Valle, S. A., Pedregalito Solar Power, S. A. y Panama Power Management Services, S.A. celebraron convenio de fusión por absorción, quedando Hydro Caisán, S. A. como el ente sobreviviente.

La escritura pública No. 11,254 de fecha 26 de diciembre de 2026, contentiva del convenio de fusión, quedó inscrita en el Registro público el 6 de enero del 2026.



Esta fusión se llevó a cabo como parte de una reorganización corporativa intragrupo, cuyo objetivo principal es optimizar la eficiencia operativa y administrativa del grupo económico al que pertenece Hydro Caisán.

Hydro Caisán, como ente sobreviviente, adquirió todos los activos, pasivos y bienes muebles e inmuebles de las sociedades absorbidas, así como todos los derechos y obligaciones sobre las concesiones de generación otorgadas por la ASEP a las centrales hidroeléctricas Pedregalito 1, Pedregalito 2 y Cochea, cuyos promotores eran las sociedades Generadora Pedregalito, S. A., Generadora Río Chico, S. A. y Generadora Alto Valle, S. A., respectivamente, y de la licencia definitiva de la central fotovoltaica Pedregalito Solar Power, cuyo promotor era la sociedad Pedregalito Solar Power, S. A.

Los estados financieros interinos que acompañan a este reporte trimestral incluyen la información financiera consolidada de Hydro Caisán y las compañías que han sido absorbidas, por lo tanto, las cifras presentadas al año terminado al 31 de diciembre de 2025 no son comparables con respecto al periodo anterior. Como información adicional para propósitos informativos, referirse a la nota 24 de los estados financieros interinos que acompañan este informe.

A. Liquidez

Al 31 de diciembre de 2025, Hydro Caisán tiene un total de activos circulantes de \$30,853,603 los cuales cubren en 0.3 veces los pasivos circulantes por \$98,672,075. Los activos circulantes están compuestos por \$18,288,168 de efectivo, \$8,602,706 en cuentas por cobrar, \$2,666,409 en inventario de repuestos y suministros, \$811,953 en gastos pagados por anticipado, \$4,074 en activo por derecho de uso y \$480,293 en otros activos. Al 31 de diciembre de 2024 el total de activos circulantes cerró en \$69,224,637, reflejando una razón corriente de 0.9 veces.

Durante el periodo, el flujo neto provisto por las actividades de operación totalizó \$23,343,228, mientras que el flujo neto utilizado en las actividades de inversión fue de \$441,856. El flujo neto utilizado en las actividades de financiamiento fue de \$13,352,826, principalmente producto neto de la amortización a capital de la emisión de bonos corporativos (Ver nota 15 de los estados financieros interinos que acompañan a este informe trimestral), y de dividendos pagados a la matriz PPH.

La cuenta de efectivo aumentó en \$9,548,546, incluyendo el efectivo disponible aportado por las entidades fusionadas, cerrando el periodo en \$18,288,168. Al 31 de diciembre de 2024 la cuenta de efectivo cerró en \$3,696,637.

B. Recursos de Capital

El capital social de la Compañía asciende a \$12,306,803 al 31 de diciembre de 2025, compuesto de la siguiente manera \$2,411,551 en acciones comunes y \$9,895,252 en capital adicional pagado. Al 31 de diciembre de 2024 el capital social fue de \$8,430,613. Hydro Caisán cuenta con un total de 25,000 acciones comunes sin valor nominal, de las cuales 20,350 acciones comunes se encuentran emitidas y en circulación.

Adicional, la Compañía al 31 de diciembre de 2025 mantenía financiamiento producto de la emisión de bonos corporativos de hasta \$180,000,000 los cuales fueron aprobados por la Superintendencia de Mercado de Valores mediante Resolución No. SMV-421-20 de 21 de



septiembre de 2020 (Ver nota 15 de los estados financieros que acompañan este informe trimestral).

C. Resultado de Operaciones

Análisis del Estado de Resultados

Venta de Energía

A continuación, se presenta un resumen de la composición de la utilidad en venta de energía. Para la comparabilidad de resultados entre períodos se presentan las cifras de Hydro Caisán al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, sin considerar la consolidación de las compañías que fueron absorbidas, y adicional, se presentan los resultados consolidados reflejados en el estado financiero del periodo terminado al 31 de diciembre de 2025 que incluyen las operaciones de las cuatro plantas hidroeléctricas: Pedregalito 1, Pedregalito 2, Cochea y El Alto, y de la planta Pedregalito Solar Power.



Hydro Caisán, S.A.	31-dic-25 Consolidado	31-dic-25 Hydro Caisán	31-dic-24 Hydro Caisán	31-dic-25 vs. 31-dic-24 Hydro Caisán
Producción total	470,665	269,882	283,105	(13,223)
Suplidor de pérdidas de transmisión	(19,250)	(11,542)	(17,816)	6,274
Consumo propio	(338)	(10)	(4)	(6)
Compras al mercado ocasional	69,875	42,995	20,413	22,582
Ventas (MWh)	520,951	301,326	285,684	15,642
Contratos de potencia y energía +				
Volumen (MWh)	155,090	117,363	128,107	(10,744)
Precio Promedio (\$)	108	102	99	3
Ingresos (\$)	16,722,713	11,992,101	12,688,296	(696,195)
Contratos de sólo energía +				
Volumen (MWh)	150,029	79,342	67,774	11,568
Precio Promedio (\$)	109	113	116	(3)
Ingresos (\$)	16,371,495	8,969,153	7,843,046	1,126,107
Contratos de reserva de energía -				
Volumen (MWh)	0	0	112,378	(112,378)
Precio Promedio (\$)	n/a	n/a	53	n/a
Gasto (\$)	0	0	5,968,774	(5,968,774)
Compras al mercado ocasional -				
Volumen (MWh)	69,875	42,995	20,413	22,582
Precio Promedio (\$)	70	73	147	(74)
Gasto (\$)	4,891,665	3,136,656	2,995,705	140,951
Ventas al mercado ocasional +				
Volumen (MWh)	215,832	104,620	202,181	(97,561)
Precio Promedio (\$)	63	64	70	(6)
Ingresos (\$)	13,543,082	6,646,027	14,091,182	(7,445,155)
Contratos de potencia entre agentes (\$) +	85,160	49,441	16,403	33,038
Suplidor de pérdidas y consumo propio +				
Volumen (MWh)	19,588	11,551	17,819	(6,268)
Precio Promedio (\$)	68	56	66	(10)
Ingresos (\$)	1,322,808	647,354	1,182,583	(535,229)
Servicios auxiliares (operación remota El Alto) (\$) +	190,499	190,499	256,382	(65,883)
Otros ingresos (\$) +	122,287	20,858	45,944	(25,086)
Ingresos de generación, netos de compras al spot (\$)	43,466,379	25,378,777	27,159,357	(1,780,580)
Ingresos/Producción Total (\$/MWh)	92	94	96	(2)
Costos de producción (\$)	1,856,410	1,122,647	1,584,337	(461,690)
Utilidad menos costos de energía (\$)	41,609,969	24,256,130	25,575,020	(1,318,890)

La producción consolidada de Hydro Caisán y las entidades fusionadas totalizó 470,665MWh.

Para el período terminado al 31 de diciembre de 2025 Hydro Caisán tuvo una producción de 269,882MWh, una disminución del 5% en comparación a la producción de 283,105MWh al 31 de diciembre de 2024.

Las ventas excedieron la producción totalizando 301,326MWh al 31 de diciembre de 2025 dada la necesidad de suplir el déficit entre producción y entrega contractual de energía a través del mercado ocasional en ciertos períodos.

Las compras en el mercado ocasional aumentaron en un 111% de 20,413MWh al 31 de diciembre de 2024 a 42,995MWh al 31 de diciembre de 2025. El precio promedio de compras en el mercado

ocasional disminuyó de \$147/MWh al 31 de diciembre de 2024 a \$73/MWh al 31 de diciembre de 2025.

Las ventas en el mercado ocasional disminuyeron en un 48% de 202,181MWh a 104,620MWh. Esta reducción en el volumen de ventas, aunada a una reducción en el precio promedio de ventas en el mercado ocasional para Hydro Caisán de \$70/MWh al 31 de diciembre de 2024 a \$64/MWh al 31 de diciembre de 2025 resultó en una reducción en el ingreso por ventas en el mercado ocasional de \$7,445,155 entre estos periodos.

Durante el período terminado el 31 de diciembre de 2025, Hydro Caisán generó una utilidad en venta de energía neta de costos de producción por \$24,256,130 (\$25,575,020 al 31 de diciembre de 2024).

Gastos Operativos

Los gastos operativos totalizaron \$19,429,427 al 31 de diciembre de 2025, en comparación a \$9,685,449 al 31 de diciembre de 2024. Al 31 de diciembre de 2025, el total de gastos operativos está compuesto de depreciación y amortización por \$12,521,410 (\$6,954,278 al 31 de diciembre de 2024), gastos de operación y mantenimiento por \$3,004,212 (\$1,054,490 al 31 de diciembre de 2024), y gastos generales y administrativos por \$3,903,805 (\$1,676,681 al 31 de diciembre de 2024).

Para mayor detalle de los gastos operativos favor referirse a la nota 18 de los estados financieros interinos que acompañan a este informe trimestral.

Los costos financieros, totalizaron \$8,678,771 al 31 de diciembre de 2025 (\$6,216,509 al 31 de diciembre de 2024). De este monto \$8,323,100 corresponden a gastos de intereses (\$5,928,495 al 31 de diciembre de 2024) (Ver nota 15 de los estados financieros interinos que acompañan a este informe trimestral).

Utilidad Neta

Al 31 de diciembre de 2025 Hydro Caisán registró una utilidad neta de \$11,587,736 en comparación a una utilidad neta de \$7,833,784 al 31 de diciembre de 2024.

Análisis del Balance General

Activos

Los activos al 31 de diciembre de 2025 totalizaron \$287,307,623 en comparación a los activos por \$240,755,323 registrados al cierre del 31 de diciembre de 2024.

El activo no circulante está compuesto por:

- Activo financiero restringido por \$4,260,349 (\$4,197,349 al 31 de diciembre de 2024), correspondiente a fondos aportados a la Cuenta de Reserva de Servicio de la Deuda, en respaldo del fideicomiso de garantía de los bonos;

- Propiedad, planta y equipo por \$251,399,036 (\$166,954,614 al 31 de diciembre de 2024) correspondiente a:
 - o Planta y Equipo, neto de depreciación acumulada, por \$240,478,473;
 - o Terrenos por \$10,558,657;
 - o Otros Equipos y mejoras, neto de depreciación acumulada por \$361,906;
- Activos intangibles por \$509,989 (\$288,409 al 31 de diciembre de 2024), los cuales corresponden a servidumbres;
- Otros Activos por \$284,646 (\$90,314 al 31 de diciembre de 2024).

Pasivos

El pasivo circulante al 31 de diciembre de 2025 asciende a un monto de \$98,672,075 (\$74,196,996 al 31 de diciembre de 2024), compuesto de cuentas por pagar por \$1,148,054 (\$438,456 al 31 de diciembre de 2024) principalmente a agentes de mercado, suplidores y contratistas, cuentas por pagar a compañías relacionadas por \$87,401,658 (\$61,077,846 al 31 de diciembre de 2024), amortizaciones programadas de bonos por pagar, neto de costos de financiamiento diferidos, por \$8,791,215 (\$8,861,351 al 31 de diciembre de 2024), intereses por pagar de bonos por \$21,419 (\$15,200 al 31 de diciembre de 2024), ingreso diferido por crédito fiscal en inversión por \$0 (\$1,829,780 al 31 de diciembre de 2024), impuesto sobre la renta por pagar por \$181,645 (\$1,581,153 al 31 de diciembre de 2024), obligación por arrendamiento por \$4,074 (\$0 al 31 de diciembre de 2024) y otros pasivos por \$1,124,010 (\$393,210 al 31 de diciembre de 2024).

El Pasivo no circulante, el cual cerró el periodo en \$121,739,880 (\$130,631,608 al 31 de diciembre de 2024) está compuesto de bonos por pagar, neto de costos de financiamiento diferidos, por \$121,450,858 (\$130,576,644 al 31 de diciembre de 2024) y otros pasivos por \$289,022 (\$54,964 al 31 de diciembre de 2024).

Bonos Corporativos

Con fecha efectiva el 5 de octubre de 2020, Hydro Caisán emitió Bonos Corporativos por un total de B/.180,000,000, plazo de 10 años y tasa fija de 5.875%, los cuales fueron aprobados por la Superintendencia de Mercado de Valores mediante Resolución No. SMV-421-20 de 21 de septiembre de 2020.

La totalidad de los términos y condiciones de los Bonos se encuentran en la página web de la Superintendencia del Mercado de Valores, Bolsa Latinoamericana de Valores y página web de PPH (www.panamapower.net).

La emisión está respaldada por un fideicomiso de garantía cuyo fiduciario es BG Trust, Inc., al cual han sido y serán cedidos, según aplique, la totalidad de los activos correspondientes a bienes muebles e inmuebles, hipoteca sobre la concesión, todos los contratos, cesión de flujos, cuentas por cobrar, depósitos bancarios, cartas de crédito de garantía, y seguros de operación de Hydro Caisán, S.A.

Hydro Caisán y sus garantes se obligan a cumplir con todos los aspectos ambientales, técnicos y comerciales requeridos para la operación de las centrales hidroeléctricas, a restricciones sobre la venta y endeudamiento no permitido sobre sus activos, y al cumplimiento de ciertas razones financieras de acuerdo a lo establecido en el prospecto.

Dentro de los principales términos y condiciones de los Bonos se encuentran: a) plazo de diez años; b) amortizaciones trimestrales fijas a capital por B/.1,750,000 e intereses a una tasa fija de 5.875%; c) barrido de caja anual obligatorio por B/.2,000,000, pagadero parcial o totalmente en cualquier fecha de pago de interés, acumulable en caso de no contar con el flujo suficiente para el pago del mismo, y opcional en caso de suscribir nuevos contratos de energía que resulten en una Razón de Cobertura de Servicio de Deuda mayor a 1.50x; d) Cuenta de Reserva de Servicio de Deuda de tres meses de pago de capital (exceptuando el barrido de caja) e intereses.

Adicionalmente, Hydro Caisán se comprometió a causar que PPH mantenga y cumpla de manera consolidada con una Razón de Cobertura de Servicio de Deuda mayor a 1.25x para los últimos doce (12) meses como requisito financiero y como condición para pagos restringidos.

Los bonos fueron emitidos en su totalidad a través de la Bolsa Latinoamericana de Valores y 100% suscritos por un syndicado de bancos liderado por Banco General, S. A. Banco General, S. A. actúa como agente de pago, registro y transferencia de la emisión.

Al 31 de diciembre de 2025 el saldo a capital de los bonos totalizó B/.131,250,000 (B/.140,250,000 al 31 de diciembre de 2024).

A continuación, se presenta un análisis del cálculo de la razón financiera (*covenant*) aplicable a los Bonos:

Análisis de Covenant Financiero

PPH & Subsidiarias	31/3/25	30/6/25	30/9/25	31/12/25	
Utilidad / Pérdida Neta	(\$1,898,316)	\$2,119,433	\$4,446,264	\$4,633,423	
+ Impuesto sobre la renta	\$925,760	\$591,870	\$1,557,420	\$1,812,248	
+ Costos financieros, neto	\$2,109,058	\$2,050,477	\$1,987,053	\$1,987,189	
+ Depreciación	\$3,207,027	\$3,138,449	\$3,036,816	\$3,139,118	
- Ingreso por crédito fiscal	\$1,829,780	-	-	-	
EBITDA	\$2,513,749	\$7,900,229	\$11,027,553	\$11,571,978	
EBITDA últimos 12 meses	\$36,543,652	\$36,130,031	\$34,443,127	\$33,013,509	
Gasto de intereses	\$2,117,569	\$2,078,894	\$2,091,968	\$2,034,669	
Amortizaciones y repago de deuda	\$1,804,385	\$1,890,631	\$1,950,697	\$2,006,874	
Barrido de caja	-	-	\$2,000,000	-	
Servicio de la Deuda últimos 12 meses	\$18,932,478	\$18,694,176	\$18,647,856	\$17,975,687	
Covenant Financiero	Requerido	31/3/25	30/6/25	30/9/25	31/12/25
Cobertura de Servicio de Deuda	> 1.25x	1.93x	1.93x	1.85x	1.84x

Patrimonio

El Patrimonio de Hydro Caisán al 31 de diciembre de 2025 es de \$66,895,668, mientras que al 31 de diciembre de 2024 el Patrimonio totalizó \$35,926,719. El Patrimonio tangible, incluyendo cuentas por pagar a PPH Financing Services, S.A., totalizó \$153,395,635 al 31 de diciembre de 2025 y \$85,246,267 al 31 de diciembre de 2024.

D. Análisis de Perspectivas

Los resultados financieros de Hydro Caisán son impactados por la hidrología, los precios de energía en el mercado ocasional, y la capacidad de transmisión de la energía producida, todos factores externos a la empresa.

Aunque Hydro Caisán cuenta con un alto nivel de contratos con precios fijos para su energía, un porcentaje significativo de su producción estimada anual está sujeto a los precios en el mercado ocasional. Los precios en el mercado ocasional seguirán impactados por diferentes variables entre ellas los precios del petróleo, carbón y el gas natural, el comportamiento y manejo de los embalses de las principales hidroeléctricas del país, la producción de plantas de generación existentes, la entrada adicional de nuevas fuentes de generación, limitaciones con respecto al sistema nacional de transmisión y la demanda de energía en el país.



II. ESTADO FINANCIERO CONSOLIDADO HYDRO CAISÁN, S.A.



Hydro Caisán, S. A. y Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados Interinos
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

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



Hydro Caisán, S. A.

Índice para los Estados Financieros Consolidados Interinos Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

	Páginas
Informe de la Administración	1
Estados Financieros Consolidados Interinos:	
Estado de Situación Financiera Consolidado Interino	2
Estado de Resultado Integral Consolidado Interino	3
Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado Interino	4
Estado de Flujos de Efectivo Consolidado Interino	5
Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos	6 - 47



Liseth M. Herrera

CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO
C.P.A. N° 5178

A LA JUNTA DIRECTIVA
HYDRO CAISÁN, S. A.

Los estados financieros consolidados interinos de Hydro Caisán, S. A. y Subsidiarias, al 31 de diciembre de 2025, incluyen el estado de situación financiera consolidado interino, el estado de resultado integral consolidado interino, el estado de cambios en el patrimonio consolidado interino y el estado flujos de efectivo consolidado interino por el año terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables materiales y otras notas explicativas.

La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados interinos.

En mi revisión, los estados financieros consolidados interinos antes mencionados al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2025 fueron preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).



Liseth M. Herrera
CPA No. 5178

2 de marzo de 2026
Panamá, Rep. de Panamá



Hydro Caisán, S. A. y Subsidiarias

Estado de Situación Financiera Consolidado Interino Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025 (Cifras en balboas)

	2025 (No Auditado)	2024 (Auditado)
Activos		
Activos circulantes		
Efectivo (Nota 5)	18,288,168	3,699,637
Cuentas por cobrar (Nota 6)	8,602,706	7,211,357
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas (Nota 14)	-	55,122,166
Inventario de repuestos y suministros	2,666,409	888,949
Gastos pagados por anticipado (Nota 8)	811,953	208,193
Crédito fiscal por inversión (Notas 17 y 21)	-	1,829,780
Activo por derecho de uso (Nota 12)	4,074	-
Otros activos (Nota 10)	480,293	264,555
Total de activos circulantes	30,853,603	69,224,637
Activos no circulantes		
Activo financiero restringido (Nota 7)	4,260,349	4,197,349
Propiedad, planta y equipo, neto (Nota 9)	251,399,036	166,954,614
Activos intangibles, neto (Nota 11)	509,989	288,409
Otros activos (Nota 10)	284,646	90,314
Total de activos no circulantes	256,454,020	171,530,686
Total de activos	287,307,623	240,755,323
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos circulantes		
Cuentas por pagar (Nota 13)	1,148,054	438,456
Cuentas por pagar - compañías relacionadas (Nota 14)	87,401,658	61,077,846
Impuesto sobre la renta por pagar	181,645	1,581,153
Bonos por pagar, neto (Notas 9 y 15)	8,791,215	8,861,351
Intereses de bonos por pagar (Notas 15)	21,419	15,200
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Notas 17 y 21)	-	1,829,780
Obligación por arrendamiento (Nota 12)	4,074	-
Otros pasivos (Nota 16)	1,124,010	393,210
Total de pasivos circulantes	98,672,075	74,196,996
Pasivos no circulantes		
Bonos por pagar, neto (Notas 9 y 15)	121,450,858	130,576,644
Otros pasivos (Nota 16)	289,022	54,964
Total de pasivos no circulantes	121,739,880	130,631,608
Total de pasivos	220,411,955	204,828,604
Patrimonio		
Acciones comunes sin valor nominal; autorizado: 25,000 acciones, emitidas y en circulación: 20,350 acciones	2,411,551	2,411,551
Capital adicional pagado	9,895,252	6,019,062
Impuesto complementario	(1,685,469)	(820,903)
Utilidades no distribuidas	56,274,334	28,317,009
Total de patrimonio	66,895,668	35,926,719
Total de pasivos y patrimonio	287,307,623	240,755,323

Las notas que se adjuntan son parte integral de estos estados financieros interinos

Hydro Caisán, S. A. y Subsidiarias

Estado de Resultado Integral Consolidado Interino Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025 (Cifras en balboas)

	Tres Meses Terminados 31-Dic-2025 (No Auditado)	Tres Meses Terminados 31-Dic-2024 (Auditado)	Año Terminado 31-Dic-2025 (No Auditado)	Año Terminado 31-Dic-2024 (Auditado)
Ingresos				
Venta de energía (Notas 14 y 17)	<u>28,376,067</u>	<u>11,258,364</u>	<u>48,358,044</u>	<u>36,123,836</u>
Costo de Energía				
Compras de energía y costos asociados (Nota 14)	2,273,835	800,065	4,986,124	9,052,202
Cargo de transmisión	<u>1,029,163</u>	<u>392,560</u>	<u>1,761,951</u>	<u>1,496,614</u>
Total de costos de energía	<u>3,302,998</u>	<u>1,192,625</u>	<u>6,748,075</u>	<u>10,548,816</u>
Otros ingresos por crédito fiscal y otros (Notas 17 y 21)	<u>56,752</u>	<u>8,528</u>	<u>1,922,201</u>	<u>635,969</u>
Gastos Operativos				
Depreciación y amortización (Notas 9, 11, 12 y 18)	7,282,229	1,735,316	12,521,410	6,954,278
Operación y mantenimiento (Nota 18)	1,969,395	235,725	3,004,212	1,054,490
Gastos Generales y administrativos (Nota 18)	<u>2,629,644</u>	<u>381,756</u>	<u>3,903,805</u>	<u>1,676,681</u>
Total de gastos operativos	<u>11,881,268</u>	<u>2,352,797</u>	<u>19,429,427</u>	<u>9,685,449</u>
Utilidad operativa	13,248,553	7,721,470	24,102,743	16,525,540
Costos Financieros, Neto				
Costos financieros	4,262,475	1,524,326	8,678,771	6,216,509
Ingresos financieros	<u>(195,437)</u>	<u>(154,884)</u>	<u>(546,744)</u>	<u>(305,317)</u>
Costos financieros, neto	<u>4,067,038</u>	<u>1,369,442</u>	<u>8,132,027</u>	<u>5,911,192</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	9,181,515	6,352,028	15,970,716	10,614,348
Impuesto sobre la renta (Nota 21)	<u>(2,536,691)</u>	<u>(1,713,807)</u>	<u>(4,382,980)</u>	<u>(2,780,564)</u>
Utilidad neta y Utilidad neta integral	<u>6,644,284</u>	<u>4,638,221</u>	<u>11,587,736</u>	<u>7,833,784</u>

Las notas que se adjuntan son parte integral de estos estados financieros interinos.



Hydro Caisán, S. A. y Subsidiarias

Estado de Resultado Integral Consolidado Interino Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025 (Cifras en balboas)

	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Capital Adicional Pagado</u>	<u>Impuesto Complementario</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2023 (Auditado)	2,411,551	6,019,062	(820,903)	22,969,424	30,579,134
Resultado integral					
Utilidad neta del año	-	-	-	7,833,784	7,833,784
Transacciones atribuibles al accionista					
Dividendos declarados	-	-	-	(2,486,199)	(2,486,199)
Saldo al 31 de diciembre de 2024 (Auditado)	2,411,551	6,019,062	(820,903)	28,317,009	35,926,719
Otras transacciones de patrimonio					
Efecto de inclusión de patrimonio de entidades controladas (Nota 1)	-	3,876,190	(864,566)	21,484,595	24,496,219
Resultado integral					
Utilidad neta del año	-	-	-	11,587,736	11,587,736
Transacciones atribuibles al accionista					
Dividendos declarados (Nota 20)	-	-	-	(5,115,006)	(5,115,006)
Saldo al 31 de diciembre de 2025 (No Auditado)	<u>2,411,551</u>	<u>9,895,252</u>	<u>(1,685,469)</u>	<u>56,274,334</u>	<u>66,895,668</u>

Las notas que se adjuntan son parte integral de estos estados financieros interinos.



Hydro Caisán, S. A. y Subsidiarias

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado Interino Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025 (Cifras en balboas)

	2025 (No Auditado)	2024 (Auditado)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	15,970,716	10,614,348
Ajustes para conciliar la utilidad antes de impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación (Nota 9)	12,475,149	6,943,748
Amortización de activo intangible (Nota 11)	13,651	7,270
Amortización de derecho de uso (Nota 12)	32,608	3,260
Amortización de costos de financiamiento diferido (Nota 15)	208,786	138,650
Gasto de intereses	8,323,100	5,928,495
Otros ingresos por crédito fiscal	(1,829,780)	(600,000)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Cuentas por cobrar	1,415,662	(31,534)
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	-	5,805,790
Inventario de repuestos y consumibles	(350,810)	(12,786)
Gastos pagados por adelantado	(429,426)	(2,076,928)
Otros activos	(410,070)	(14,964)
Cuentas por pagar	709,598	1,473,625
Cuentas por pagar – compañías relacionadas	-	(5,056,542)
Otros pasivos	88,239	(40,744)
Impuesto sobre la renta pagado	(4,557,314)	(430,719)
Intereses pagados	(8,316,881)	(7,437,317)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>23,343,228</u>	<u>15,213,652</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Adquisición de propiedad, planta y equipo y efectivo utilizado en las actividades de inversión	<u>(441,856)</u>	<u>(56,936)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Activo financiero restringido	(63,000)	(163,649)
Abono a emisión de bonos corporativos	(9,000,000)	(12,750,000)
Dividendos pagados	<u>(4,289,826)</u>	<u>(2,486,199)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(13,352,826)</u>	<u>(15,399,848)</u>
Aumento (disminución) neta en el efectivo	9,548,546	(243,132)
Efectivo al inicio del año	3,699,637	3,939,769
Más: Efectivo disponible en entidades controladas	<u>5,039,985</u>	<u>-</u>
Efectivo al final del año	<u><u>18,288,168</u></u>	<u><u>3,696,637</u></u>
Transacciones que no generaron flujos de efectivo		
Cuentas por pagar – compañías relacionadas	825,180	-
Dividendos declarados (Nota 20)	<u>(825,180)</u>	<u>-</u>
	<u>-</u>	<u>-</u>

Las notas que se adjuntan son parte integral de estos estados financieros interinos.

Hydro Caisán, S. A. y Subsidiarias

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado Interino Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025 (Cifras en balboas)

	2025 (No Auditado)	2024 (Auditado)
Actividades de entidades controladas que no generaron flujos de efectivo		
Cuentas por cobrar	(1,391,349)	-
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	55,122,166	-
Inventario de repuestos y consumibles	(1,777,460)	-
Propiedad, planta, equipo y repuestos	(96,477,715)	-
Activos Intangible	(235,231)	-
Activo por derecho de uso	(36,682)	-
Cuentas por pagar – compañías relacionadas	25,498,632	-
Cuentas por pagar	470,462	-
Costos financieros diferidos	(404,708)	-
Otros pasivos/activos	(224,349)	-
Impuesto complementario	(864,566)	-
Utilidades retenidas y transacciones de capital	<u>(25,360,785)</u>	<u>-</u>
	<u>5,039,985</u>	<u>-</u>

Las notas que se adjuntan son parte integral de estos estados financieros interinos.



Hydro Caisán, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

1. Información General

Hydro Caisán, S. A. (la “Compañía”) fue constituida el 7 de junio de 2001, mediante Escritura Pública No.5390 de acuerdo con las leyes de la República de Panamá. Su principal actividad es llevar a cabo el negocio de generación de energía eléctrica. La Compañía inició operaciones el 21 de septiembre de 2001 e inició la generación de energía en agosto de 2014, mediante la entrada al Sistema Interconectado Nacional. La Compañía es una subsidiaria 100% poseída de Panama Power Holdings, Inc. (“PPH”) a partir de septiembre de 2010 y a la vez es la última controladora de la Compañía.

La principal actividad de la Compañía y sus subsidiarias es llevar a cabo el negocio de generación de energía eléctrica, ya sea en forma directa o indirecta mediante la inversión o participación en sociedades que se dediquen a este giro de negocio. Todas las subsidiarias se encuentran incorporadas en la República de Panamá.

La oficina principal de la Compañía se encuentra ubicada en Paseo Roberto Motta, Capital Plaza, Piso 12, Costa del Este, en la Ciudad de Panamá, República de Panamá.

Estos estados financieros consolidados interinos fueron aprobados para su emisión por el Presidente de la Compañía el 28 de febrero de 2026. El Presidente de la Compañía tiene la autoridad de modificación y remisión de los estados financieros consolidados interinos después de aprobados.

Información Relevante

Con fecha 18 de diciembre de 2025, se firmó un convenio de fusión. La Junta Accionistas de las entidades listadas a continuación aprobaron la fusión por absorción entre Hydro Caisán, S.A. (la *Compañía* o la *Sociedad Sobreviviente*) y las siguientes sociedades:

- Generadora Alto Valle, S. A.
- Generadora Pedregalito, S. A.
- Generadora Río Chico, S. A.
- Pedregalito Solar Power, S. A.
- Panama Power Management Services, S. A.

(en adelante, conjuntamente, las *Sociedades Absorbidas*).

La escritura pública No. 11,254 de fecha 26 de diciembre de 2025 fue ingresada para su inscripción al Registro Público el 29 de diciembre de 2025. (Véase Nota 22 – Eventos Subsecuentes).

Esta fusión se llevó a cabo como parte de una reorganización corporativa intragrupo, cuyo objetivo principal es optimizar la eficiencia operativa y administrativa del grupo económico al que pertenece la Compañía.



Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

1. Información General (Continuación)

Información Relevante (continuación)

La Compañía comunicó a la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá (SMV) el 18 de diciembre de 2025 sobre la aprobación del Convenio de Fusión, a través de Comunicado de Hecho de Importancia, conforme al Acuerdo No. 3-2008, y registrada ante la SMV, cumpliendo con las obligaciones de divulgación aplicables a emisores de valores registrados.

2. Políticas Contables Materiales

Las principales políticas contables materiales aplicadas en la preparación de los estados financieros consolidados interinos se presentan a continuación. Estas políticas de contabilidad fueron aplicadas consistentemente con el período anterior, a menos que se indique lo contrario.

Base de Preparación

Los estados financieros consolidados interinos de la Compañía han sido preparados por el año terminado el 31 de diciembre de 2025, de acuerdo con la Norma Internacional Información Financiera (Normas de Contabilidad NIIF). Los estados financieros consolidados interinos han sido preparados sobre la base de costo histórico.

La preparación de los estados financieros consolidados interinos de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones de contabilidad críticas. También, requiere que la Administración use su juicio en el proceso de la aplicación de las políticas de contabilidad de la Compañía. Las estimaciones contables críticas y juicios en la aplicación de las políticas contables se revelan en la Nota 4.

Nuevas enmiendas adoptadas por la Compañía

La Compañía ha aplicado las siguientes normas y modificaciones por primera vez para su periodo de reporte anual que comienza el 1 de diciembre de 2025:

Pronunciamientos Contables Emitidos y Aplicables en Períodos Futuros

La Compañía evaluó la nueva definición y el contenido de sus cuentas anuales, y no se dieron cambios significativos.

- Modificaciones a la NIC 21 - Falta de intercambiabilidad: En agosto de 2023, el IASB modificó la NIC 21 para añadir requerimientos que ayuden a las entidades a determinar si una moneda es intercambiable por otra moneda, y el tipo de cambio al contado que se debe utilizar cuando no lo es. Antes de estas modificaciones, la NIC 21 establecía el tipo de cambio que se debe utilizar cuando la falta de intercambiabilidad es temporal, pero no qué hacer cuando la falta de intercambiabilidad no es temporal.



Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

2. Políticas Contables Materiales (Continuación)

Base de Preparación (continuación)

Pronunciamientos Contables Emitidos y Aplicables en Períodos Futuros (continuación)

- Modificaciones a la clasificación y medición de instrumentos financieros – Modificaciones a las NIIF 9 y NIIF 7 (vigentes para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2026): El 30 de mayo de 2024, el IASB emitió modificaciones específicas a las NIIF 9 y NIIF 7 para responder a cuestiones recientes que surgen en la práctica, e incluir nuevos requisitos no solo para las instituciones financieras sino también para las entidades corporativas.

Estas modificaciones:

- Aclaran la fecha de reconocimiento y baja en cuentas de algunos activos y pasivos financieros, con una nueva excepción para algunos pasivos financieros liquidados a través de un sistema de transferencia electrónica de efectivo;
- Aclaran y agregan más orientación para evaluar si un activo financiero cumple con el criterio de pagos únicamente de capital e intereses (SPPI, por sus siglas en inglés);
- Agregan nuevas revelaciones para ciertos instrumentos con términos contractuales que pueden cambiar los flujos de efectivo (como algunos instrumentos financieros con características vinculadas al logro de objetivos ambientales, sociales y de gobernanza); y
- Actualizan las revelaciones para los instrumentos de patrimonio designados a valor razonable a través de otros resultados integrales (FVOCI, por sus siglas en inglés).

Mejoras anuales a las NIIF – Volumen 11

Las mejoras anuales se limitan a cambios que aclaran la redacción en una Norma Contable o corrigen consecuencias no intencionadas relativamente menores, omisiones o conflictos entre los requisitos de las Normas Contables. Las enmiendas de 2024 corresponden a las siguientes normas:

- NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera;
- NIIF 7 Instrumentos financieros: Información a revelar y su Guía de implementación;
- NIIF 9 Instrumentos financieros;
- NIIF 10 Estados financieros consolidados; y
- NIC 7 Estado de flujos de efectivo.

Se aplicará a los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2026, se permite la adopción anticipada.



Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

2. Políticas Contables Materiales (Continuación)

Base de Preparación (continuación)

Pronunciamientos Contables Emitidos y Aplicables en Períodos Futuros (continuación)

- NIIF 18 “Presentación de información a revelar en los estados financieros”

La NIIF 18 se centra en las actualizaciones en la presentación del estado de resultados.

Los nuevos conceptos claves introducidos en la NIIF 18 se relacionan con:

- a) clasificación de ingresos y gastos en tres nuevas categorías definidas para proporcionar una estructura consistente para el estado de resultados: operación, inversión y financiamiento.
- b) revelaciones requeridas en una sola nota para ciertas medidas de desempeño de pérdidas o ganancias que se informan fuera de los estados financieros de una entidad (medidas del rendimiento definidas por la administración), y cómo éstas se calcula o bien una conciliación con el subtotal más directamente comparable presentado en los estados financieros.
- c) dos nuevos subtotales requeridos para mejorar el análisis: utilidad operativa y utilidad antes de financiamiento e impuesto sobre la renta.
- d) Principios mejorados sobre agregación y desagregación que se aplican a los estados financieros principales y a las notas en general.

La NIIF 18 sustituirá a la NIC 1. Muchos de los otros principios existentes en la NIC 1 se mantienen, con cambios mínimos. La NIIF 18 no afectará el reconocimiento o medición de partidas en los estados financieros, pero podría cambiar lo que una entidad reporta como su “utilidad o pérdida operativa”. La NIIF 18 se aplicará a los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2027 y a la información comparativa. Se permite la adopción anticipada.

Moneda Funcional y de Presentación

Los estados financieros consolidados interinos están expresados en balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio y, en su lugar, el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América, es utilizado como moneda de curso legal y moneda funcional.

Segmento

Un segmento del negocio es un componente identificable de la entidad, encargado de suministrar un único producto o servicio, o bien un conjunto de ellos que se encuentran relacionados y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que corresponden a otros segmentos del negocio dentro de la misma entidad.



Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

2. Políticas Contables Materiales (Continuación)

Segmento (continuación)

Un segmento geográfico es un componente identificable de la entidad encargado de suministrar productos o servicios dentro de un entorno económico específico, y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que corresponden a otros componentes operativos que desarrollan su actividad en entornos diferentes.

Tal como se indica en la Nota 1, la Compañía solo opera el negocio de generación de energía eléctrica y considera el mismo como su único segmento de operación. La Compañía monitorea y revisa el resultado de operaciones y asignación de recursos a través de la Gerencia General y Junta Directiva.

Los reportes interinos sobre los activos, pasivos y desempeño del segmento son preparados de forma consistente con los principios de reconocimiento y medición de las NIIF.

El segmento está domiciliado en la República de Panamá y los ingresos por servicios de energía eléctrica provienen de entidades domiciliadas en este territorio. Durante el período no hubo cambios en el segmento.

Principio de Consolidación

Subsidiarias

De acuerdo con los factores cualitativos y de sustancia explicados en la Nota 1 los estados financieros consolidados han sido bajo principios de consolidación. Las subsidiarias son todas las entidades (incluidas las entidades estructuradas) sobre las que la Compañía tiene control. La Compañía controla una entidad cuando la Compañía está expuesta a, o tiene los derechos a los rendimientos variables a partir de participación en la entidad y tiene la capacidad de afectar dichos rendimientos a través de su poder sobre la entidad. Las subsidiarias son consolidadas desde la fecha en que se transfiere el control a la Compañía, y se desconsolidan desde la fecha en que cesa el control.

Combinaciones de negocios entre entidades bajo control común – Método del predecesor

Las combinaciones de negocios que involucran entidades o negocios bajo el control común del último accionista, tanto antes como después de la transacción, y en las cuales dicho control no es transitorio, se encuentran excluidas del alcance de la NIIF 3 – Combinaciones de Negocios.

Dado que las Normas Internacionales de Información Financiera no proporcionan una guía específica para la contabilización de las combinaciones de negocios bajo control común, la Administración ha desarrollado una política contable de conformidad con lo establecido en la NIC 8 – Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores, considerando por analogía los requerimientos de otras Normas de Contabilidad NIIF, el Marco Conceptual del IASB y la práctica comúnmente aceptada.



Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

2. Políticas Contables Materiales (Continuación)

Combinaciones de negocios entre entidades bajo control común – Método del predecesor (continuación)

La Compañía contabiliza las combinaciones de negocios bajo control común aplicando el método del predecesor (también conocido como método del valor en libros), según el cual:

- Los activos y pasivos adquiridos se reconocen en los estados financieros consolidados por sus valores en libros, tal como estaban registrados en la entidad transferente a la fecha en que se transfiere el control.
- No se reconocen ajustes a valor razonable ni se reconoce plusvalía (goodwill) como resultado de estas transacciones.
- Cualquier diferencia entre la contraprestación transferida y el valor en libros de los activos netos adquiridos se reconoce directamente en el patrimonio, en una cuenta separada, como una contribución de capital o distribución a los propietarios, según corresponda.

Este tratamiento es consistente con la naturaleza económica de la transacción, ya que no representa una adquisición frente a terceros ni un cambio en el control último del Grupo.

Activos Financieros

Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: Costo amortizado, valor razonable con cambios en otros resultados integrales y valor razonable con cambios en resultados. La clasificación depende del modelo de negocio de la Compañía para la administración de los instrumentos financieros y de los términos contractuales de los flujos de efectivo.

Reconocimiento inicial

Las compras y ventas regulares de activos financieros se reconocen en la fecha de negociación, la fecha en que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo. Los activos financieros se dan de baja cuando los derechos de recibir flujos de efectivo de los activos financieros han vencido o han sido transferidos y la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad.

Al momento del reconocimiento inicial, los activos financieros se miden a su valor razonable más, en el caso de un activo financiero que no sea a valor razonable a través de resultados, costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero. Los costos de transacción de activos financieros a valor razonable a través de resultados se registran en resultados.

Medición subsecuente

La medición subsecuente depende del modelo de negocio y las características de flujo de efectivo del activo:



Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

2. Políticas Contables Materiales (Continuación)

Activos Financieros (continuación)

Activos Financieros al Costo Amortizado

Los activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales cuando dichos flujos de efectivo representan únicamente pagos de principal e intereses se miden a costo amortizado. Los ingresos recibidos de estos activos financieros se incluyen en los ingresos financieros utilizando el método de tasa de interés efectiva.

Se clasifican como activos corrientes, a menos que tengan fechas de vencimiento superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, en cuyo caso no son clasificados como activos corrientes.

Al 31 de diciembre de 2025, los activos financieros incluidos en esta categoría corresponden al efectivo, activo financiero restringido y las cuentas por cobrar.

Efectivo

Para propósitos del estado de flujos de efectivo interino, la Compañía considera como efectivo, el efectivo y los depósitos a la vista en instituciones financieras.

Activo financiero restringido

El activo financiero restringido se clasifica como restringido cuando no está disponible para el uso de la Compañía. El efectivo restringido se clasifica como corriente cuando se espera que su liberación ocurra dentro de un año y no corriente cuando su disponibilidad sea mayor que dicho período (Nota 6).

Cuentas por Cobrar

La Compañía mantiene las cuentas por cobrar comerciales con el objetivo de cobrar los flujos de efectivo contractuales y, por lo tanto, las mide posteriormente al costo amortizado utilizando el método del interés efectivo, menos cualquier estimación para deterioro.

Deterioro de activos financieros

Los activos financieros se evalúan en cada fecha del estado de situación financiera interino para determinar si existe evidencia de deterioro. Un activo financiero estará deteriorado si existe evidencia de que como resultado de uno o más eventos ocurridos después de la fecha de reconocimiento inicial, los flujos de efectivo futuros han sido afectados.

Baja en activos financieros

Los activos financieros son dados de baja sólo cuando los derechos contractuales a recibir flujos de efectivo han expirado; o cuando se han transferido los activos financieros y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherente a propiedad del activo a otra entidad. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y continúa con el control del activo transferido, éste reconoce su interés retenido en el activo y un pasivo relacionado por los montos que pudiera tener que pagar. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un activo financiero transferido, éste continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un pasivo garantizado por el importe recibido.



Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

2. Políticas Contables Materiales (Continuación)

Inventarios

Los inventarios, que consisten en repuestos y suministros, son presentados al costo (valor de adquisición) o valor de realización, el que sea menor. El costo de inventarios de los repuestos y suministros se determina utilizando el método de primera entrada primera salida (the first-in, first-out, FIFO, por sus siglas en inglés). Cada año, la Compañía evalúa la necesidad de registrar cualquier ajuste para deterioro u obsolescencia de inventario.

Activos Intangibles

Servidumbre

La servidumbre (derecho de uso) se presenta en el estado de situación financiera interino, al costo menos la amortización acumulada. La amortización se calcula bajo el método de línea recta para asignar el costo de estos derechos a su vida útil estimada de 50 años.

Propiedad, Planta y Equipo

La propiedad, planta y equipo están valorados al costo de adquisición menos depreciación acumulada y cualquier ajuste por deterioro. Las erogaciones son capitalizadas solamente cuando aumentan los beneficios económicos del activo. Todas las demás erogaciones se reconocen en el estado de resultado integral interino en la medida que se incurren.

El terreno no se deprecia. La depreciación se determina utilizando el método de línea recta, con base en vida útil estimada de los activos respectivos. La vida útil estimada de los activos es determinada una vez los activos estén listos para ser utilizados.

Planta y equipo	20 a 40 años
Mobiliario y equipo	3 a 5 años
Mejoras	5 a 10 años
Equipo rodante	3 a 5 años
Equipos menores	3 a 5 años

Los valores residuales de los activos y las vidas útiles son revisados al final de cada período sobre el que se informa y son ajustados si es apropiado.

Las ganancias o pérdidas en disposiciones son determinadas comparando el producto con el valor en libros y son reconocidas en el estado de resultado integral interino.



Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

2. Políticas Contables Materiales (Continuación)

Deterioro del Valor de Activos

Los activos intangibles que tienen una vida útil indefinida o activos intangibles que no están listos para su uso, no están sujetos a amortización y son evaluados anualmente a pruebas de deterioro. Los activos sujetos a amortización son revisados por deterioro cuando los eventos o cambios en las circunstancias indican que el valor en libros puede no ser recuperable. Una pérdida por deterioro es reconocida por el monto en que el valor en libros del activo excede su importe recuperable. El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable del activo menos los costos de disposición y el valor en uso. Para propósitos del análisis del deterioro, los activos se agrupan a los niveles más bajos para los cuales existen flujos de efectivo en gran medida independientes (unidades generadoras de efectivo). Deterioros anteriores de activos no financieros (distintos de la plusvalía) son revisados para su posible reversión en cada fecha de reporte.

Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar son reconocidas inicialmente al valor razonable y subsecuentemente medidas al costo amortizado. Estos montos representan obligaciones por bienes y servicios provistos a la Compañía antes del cierre del período.

Provisión

Se reconocen las provisiones cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o constructiva) como resultado de un evento pasado, si es probable que una salida de los recursos que incorporan beneficios económicos será requerida para cancelar la obligación y una estimación confiable se pueden realizar del monto de la obligación. Cuando la Compañía espera que algunas o todas las provisiones sean reembolsadas, por ejemplo, bajo un contrato de seguro, el reembolso es reconocido como un activo separado, pero sólo cuando el reembolso sea virtualmente seguro. El gasto relacionado con cualquier provisión es presentado en el estado de resultado integral interino neto de cualquier reembolso.

Bonos por Pagar

Los bonos emitidos son el resultado de los recursos que la Compañía recibe y son medidos inicialmente al valor razonable neto de los costos de transacción. Posteriormente, se miden al costo amortizado, utilizando el método de interés efectivo.

Acciones de Capital

Se clasifican como instrumentos de capital ciertos instrumentos financieros, de acuerdo con los términos contractuales de dichos instrumentos. Las acciones preferidas que no son redimibles a una fecha específica a opción del accionista y que no conlleva a obligaciones de dividendos, se presentan como acciones de capital. Esos instrumentos financieros son presentados como un componente dentro del patrimonio.



Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

2. Políticas Contables Materiales (Continuación)

Acciones de Capital (continuación)

Los costos de originación directamente atribuibles a la emisión del instrumento de capital son deducidos del costo original de dichos instrumentos.

Reconocimiento de Ingresos

Venta de Energía

La Compañía reconoce los ingresos en los períodos en que entrega la electricidad y provee capacidad de generación. Los precios contratados son facturados en conformidad con las provisiones aplicables a los contratos de venta de energía y las ventas del mercado ocasional son facturadas de conformidad con los precios prevalecientes del mercado. La unidad de medida de los precios de contrato es el megavatio MW. Los siguientes criterios deben ser cumplidos para reconocer los ingresos: (1) evidencia persuasiva de que existe el acuerdo; (2) la entrega ha ocurrido o el servicio ha sido provisto; (3) el precio al comprador es fijo o determinable; y (4) el cobro está razonablemente asegurado. Los ingresos son medidos a su valor razonable basados en la consideración recibida o que se recibirá por la venta de energía.

Costos de Energía

Los costos de generación de energía son reconocidos cuando se devengan. Asimismo, los costos de compra de energía son reconocidos cuando son devengados, de manera simultánea al reconocimiento de los ingresos por la correspondiente venta.

Reconocimiento de Gastos

Los gastos se reconocen en la cuenta de resultados cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con la reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir de forma fiable. Esto implica que el registro de un gasto tenga lugar en forma simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo. Se reconoce como gasto en forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple con los requisitos para su registro como activo. Asimismo, se reconoce un gasto cuando se incurre en un pasivo y no se registra activo alguno, como puede ser un pasivo por una garantía. Los gastos son presentados en el estado de resultado integral interino de forma combinada por función y naturaleza, el desglose de los gastos por naturaleza es presentado en la Nota 17.

Ingresos y Gastos por Intereses

Los ingresos y gastos por intereses son reconocidos en el estado de resultado integral interino, para todos los instrumentos financieros presentados a costo amortizado usando el método interés efectivo.



Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

2. Políticas Contables Materiales (Continuación)

Ingresos y Gastos por Intereses (continuación)

El método interés efectivo es un método de cálculo del costo amortizado de un activo o un pasivo financiero y de imputación del ingreso o gasto financiero a lo largo del plazo relevante. Cuando se calcula la tasa de interés efectiva, la Compañía estima los flujos futuros de efectivo considerando todos los términos contractuales del instrumento financiero (por ejemplo, opciones de prepago), pero no considera las pérdidas futuras de crédito.

El cálculo incluye todas las comisiones y cuotas pagadas o recibidas entre las partes del contrato que son parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y cualquier otra prima o descuento. Los costos de transacción son los costos de originación, directamente atribuibles a la adquisición, emisión o disposición de un activo o pasivo.

Crédito Fiscal por Inversión

El crédito fiscal por inversión se mide al valor razonable cuando existe una seguridad razonable que se recuperará. Se reconoce como un activo contra una cuenta de ingreso diferido en el pasivo. El activo se amortiza a medida que es utilizado para compensar hasta un 50% de los pagos relacionados al impuesto sobre la renta y el ingreso diferido por el crédito fiscal es a su vez acreditado en el estado de resultados integral interino. A la fecha del estado de situación financiera interino, la Administración evalúa si se requiere realizar algún ajuste sobre la recuperabilidad del activo por el crédito fiscal por inversión. Al final de cada período, la Administración estima el monto a utilizar en el período siguiente basado en las proyecciones financieras de la Compañía.

El impuesto sobre la renta estimado es el impuesto a pagar sobre la renta gravable para el año, utilizando la tasa de impuesto vigente a la fecha del estado de situación financiera interino y cualquier otro ajuste del impuesto sobre la renta de años anteriores.

Impuesto sobre la Renta

El impuesto sobre la renta diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias que resultan entre la base fiscal de los activos y pasivos y sus importes en libros en los estados financieros consolidados interinos.

Sin embargo, los pasivos por impuestos diferidos no se reconocen si surgen del reconocimiento inicial de la plusvalía; el impuesto sobre la renta diferido no se contabiliza si se deriva del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia ni a la pérdida.



Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

2. Políticas Contables Materiales (Continuación)

Impuesto sobre la Renta (continuación)

El impuesto diferido se determina usando la tasa impositiva que ha sido promulgada o sustancialmente promulgada a la fecha del estado de situación financiera interino y que se esperan aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen únicamente en la medida en que sea probable que futuras ganancias fiscales estén disponibles para que las diferencias temporarias puedan ser utilizadas.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan cuando existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos impositivos corrientes con los pasivos por impuestos corrientes y cuando los activos y pasivos por impuestos diferidos relacionados se deriven del impuesto las ganancias correspondientes a la misma autoridad fiscal ya sea en la misma entidad fiscal o diferentes entidades gravadas donde exista la intención de liquidar los saldos en términos netos.

Compensación de Saldos

Los activos y pasivos financieros se compensan y el importe neto se presenta en el estado de situación financiera interino cuando, y solo cuando, la Compañía tiene el derecho legal de compensar los importes reconocidos y se espera que se liquiden sobre una base neta o se espera que la realización del activo y la liquidación del pasivo ocurran simultáneamente.

3. Administración del Riesgo Financiero e Instrumentos Financieros

Factores de Riesgos Financieros

Las actividades de la Compañía están expuestas a una variedad de riesgos financieros, riesgo de crédito, riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tasa de interés), y riesgo de liquidez.

El programa global de administración de riesgo de la Compañía es manejado en conjunto con el de su compañía matriz (Panama Power Holdings, Inc.), el cual se enfoca en la falta de previsibilidad de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos adversos potenciales en el desempeño financiero de la compañía matriz y sus subsidiarias (el “Grupo”). Las decisiones que implican mayor exposición de riesgo y que son significativas son aprobadas por la Junta Directiva.



Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo Financiero e Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Riesgo de Crédito

La Compañía tiene políticas que aseguran que las cuentas por cobrar se limiten al importe de crédito y las cuentas por cobrar son monitoreadas periódicamente. Estos factores entre otros dan por resultado que la exposición de la Compañía a cuentas incobrables no es significativa. El riesgo de crédito surge de las cuentas bancarias y cuentas por cobrar.

En cuanto a las cuentas bancarias, la Compañía mantiene una concentración de sus depósitos con Banco General, S. A., el cual cuenta con una calificación de riesgo internacional de “BBB” según la agencia calificadora de riesgo Standard & Poor’s y de “BBB-” según la agencia calificadora de riesgo Fitch Ratings.

En relación a las cuentas por cobrar, la Compañía tiene una concentración de sus ventas y cuentas por cobrar con las tres compañías de distribución de electricidad que operan en la República de Panamá. Las ventas realizadas a estos clientes representan aproximadamente 78% (2024: 84%) del total de los ingresos y 74% (2024: 72%) del total de las cuentas por cobrar al cierre del período. Esta concentración del riesgo es mitigado por el hecho de que la demanda de energía eléctrica en Panamá sigue creciendo sostenidamente y que el mercado de energía está muy bien estructurado y regulado por las autoridades gubernamentales. Para cada transacción de venta se requiere una garantía y el término de pago de facturas originadas en el mercado eléctrico de Panamá se promedia en un rango de 30 a 45 días a partir de la fecha de presentación de la factura. La garantía es una carta de crédito pagadera al cobro contra cualquier evento de incumplimiento por morosidad o pago incobrable. No se ha tenido ningún evento de incumplimiento por facturas no pagadas al 31 de diciembre de 2025.

Riesgo de Flujos de Efectivo y Valor Razonable sobre la Tasa de Interés

Los ingresos y los flujos de efectivo operativos de la Compañía son sustancialmente independientes de los cambios en las tasas de interés, ya que la Compañía no tiene activos importantes que generen interés excepto por los excedentes de efectivo.

El riesgo de tasas de interés se origina principalmente por bonos por pagar a largo plazo.

Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo que la Compañía no sea capaz de cumplir con sus obligaciones. Para administrar el riesgo de liquidez, cuenta con suficiente efectivo en caja y bancos o con equivalentes de fácil realización.

La siguiente tabla analiza los pasivos financieros de la Compañía por fecha de vencimiento. Dicho análisis se muestra a la fecha de vencimiento contractual y son flujos de efectivo sin descontar al valor presente del estado de situación financiera interino.



Hydro Caisán, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo Financiero e Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Riesgo de Liquidez (continuación)

A continuación, se presentan los vencimientos de los pasivos no descontados, incluyendo los intereses calculados a la fecha de vencimiento:

	<u>A 1 Año</u>	<u>Entre 1 y 5 Años</u>	<u>Más de 5 Años</u>
2025 (No Auditado)			
Bonos por pagar	8,791,215	151,910,586	-
Intereses de bonos por pagar	21,419	-	-
Cuentas por pagar	1,148,054	-	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	87,401,658	-	-
Otros pasivos	1,124,010	289,022	-
2024 (Auditado)			
Bonos por pagar	8,861,351	63,446,898	99,503,745
Intereses de bonos por pagar	15,200	-	-
Cuentas por pagar	438,456	-	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	61,077,846	-	-
Impuesto sobre la renta por pagar	1,581,153	-	-
Otros pasivos	393,210	54,964	-

Objetivos y Políticas de Gestión de Capital

El objetivo de la Compañía en el manejo del capital es el de salvaguardar la habilidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, con el objetivo de proveer retornos a sus accionistas y beneficios a otros acreedores y para mantener una estructura óptima de capital que reduzca el costo de capital.

La Compañía monitorea su capital sobre la base de razón de apalancamiento. El apalancamiento es el resultado de dividir la deuda neta entre el total del capital. La deuda neta se calcula como el total de bonos por pagar que se muestran en el estado consolidado de situación financiera menos el efectivo. El total del capital está determinado como el total del patrimonio, más la deuda neta.

Hydro Caisán, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

A continuación, se muestra la razón de apalancamiento de la Compañía:

	2025 (No Auditado)	2024 (Auditado)
Total de bonos por pagar (Nota 14)	131,250,000	140,250,000
Menos: Efectivo	(18,288,168)	(3,699,637)
Activo financiero restringido	<u>(4,260,349)</u>	<u>(4,197,349)</u>
Deuda neta	<u>108,701,483</u>	<u>132,353,014</u>
Patrimonio neto tangible		
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	87,401,658	61,077,846
Total de patrimonio	<u>66,895,668</u>	<u>35,926,719</u>
Total de patrimonio neto tangible	<u>154,297,326</u>	<u>97,004,565</u>
Total de capital	<u>262,998,809</u>	<u>229,357,579</u>
Razón de apalancamiento	<u>41%</u>	<u>58%</u>

Valor Razonable

Para propósitos de divulgación, las Normas Internacionales de Información Financiera especifican una jerarquía del valor razonable que clasifica en tres niveles, en base a las variables utilizadas en las técnicas de valorización para medir el valor razonable: La jerarquía se basa en la transparencia de las variables que se utilizan en la valorización de un activo a la fecha de su valorización. Estos tres niveles son los siguientes:

- Nivel 1: Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos idénticos a la fecha de medición.
- Nivel 2: Variables distintas a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (es decir, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).
- Nivel 3: Variables no observables para el activo y pasivo.

La Compañía no mantiene activos y pasivos registrados a valor razonable en el estado de situación financiera interino. Para los instrumentos financieros que no están registrados a su valor razonable en el estado de situación financiera interino, su valor en libros se aproxima a su valor razonable, debido a su naturaleza de corto plazo y bajo riesgo de créditos (en los casos de activos).

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Valor Razonable (continuación)

Estos instrumentos financieros incluyen: el efectivo en banco, cuentas por cobrar, cuentas por pagar - proveedores, obligaciones financieras de corto y cuentas con relacionadas. Para los instrumentos financieros a largo plazo, el valor razonable se divulga en la Nota 13.

4. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos

Las estimaciones y juicios son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen sean razonables bajo las circunstancias.

Las estimaciones contables resultantes, por definición, raramente igualan a los resultados relacionados actuales. Las estimaciones e hipótesis que tienen un riesgo de causar un ajuste material a los importes de activos y pasivos dentro de los estados financieros consolidados interinos del siguiente año se exponen a continuación:

Depreciación de Propiedad, Planta y Equipo

La Compañía realiza ajustes en la evaluación de la vida estimada de los activos y en la determinación de valores de residuos estimados, como aplique. La depreciación es calculada bajo el método de línea recta, basado en la vida útil estimada de los activos. Estas estimaciones son basadas en el análisis de los ciclos de vida de los activos y el valor potencial al final de su vida útil. El valor de residuo y la vida útil son revisados, y ajustados de ser apropiado, al final de cada período.

Impuesto sobre la Renta

La Compañía está sujeta al impuesto sobre la renta en Panamá. Existe un juicio significativo que se requiere en la determinación de la provisión para impuestos sobre la renta. Cuando el resultado final de estos asuntos fiscales es diferente a los montos registrados inicialmente, dichas diferencias afectarán el impuesto corriente y las provisiones de impuesto diferido en el período en el cual se efectúe dicha determinación, incluyendo el crédito fiscal por inversión.



Hydro Caisán, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

5. Efectivo

El detalle del efectivo se presenta a continuación:

	2025 (No Auditado)	2024 (Auditado)
Caja menuda	1,107	232
Cuenta corriente y ahorro	2,287,061	3,699,405
Depósitos a plazo fijo corto plazo	<u>16,000,000</u>	<u>-</u>
	<u>18,288,168</u>	<u>3,699,637</u>

Los depósitos a plazo fijo devengan un interés del 3.3750% (2024 0%).

6. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar corresponden a clientes y otros por B/.8,602,706 (2024: B/.7,211,357).

Todas las cuentas por cobrar deben ser cobradas en los próximos dos meses. Al 31 de diciembre de 2025, no había cuentas por cobrar vencidas y deterioradas, por lo cual no se ha registrado ninguna provisión para cuentas incobrables.

7. Activo Financiero Restringido

Al 31 de diciembre de 2025, el saldo de los bonos corporativos emitidos por La Compañía totalizaba B/.131,250,000 (2024: B/.140,250,000) (véase Nota 13).

Como parte de los acuerdos establecidos en el prospecto de emisión de bonos, se incluye la creación de un fondo de fideicomiso con la cuenta denominada Cuenta de Reserva de Servicio de la Deuda. Este fondo ha sido constituido por Hydro Caisán, S. A. como fideicomitente y BG Trust, Inc. como fiduciario, y tiene como propósito general mantener un fondo de efectivo para cumplir con las obligaciones de pago de intereses y capital (exceptuando el barrido de caja) correspondiente a tres meses.

8. Gastos Pagados por Anticipado

Los gastos pagados por adelantado se detallan de la siguiente manera:

	2025 (No Auditado)	2024 (Auditado)
Impuesto sobre la renta estimado	250,099	135,571
Seguros	255,885	72,622
Otros	<u>305,969</u>	<u>-</u>
	<u>811,953</u>	<u>208,193</u>

Hydro Caisán, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

9. Propiedad, Planta y Equipo, Neto

La propiedad, planta y equipo se detalla a continuación:

	Terreno	Mobiliario y Equipo	Herramientas y Equipos Menores	Software	Vehículos	Planta y equipo	Construcción en Proceso	Edificio	Mejoras	Total
Saldo neto al 31 de diciembre de 2023 (Auditado)	3,188,594	11,773	5,904	-	41,122	167,008,530	3,585,503	-	-	173,841,426
Adiciones	-	300	4,096	-	-	3,631,351	(3,585,503)	-	6,692	56,936
Depreciación	-	(7,120)	(4,417)	-	(13,705)	(6,917,949)	-	-	(557)	(6,943,748)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2024 (Auditado)	3,188,594	4,953	5,583	-	27,417	163,721,932	-	-	6,135	166,954,614
Efecto por inclusión de entidades controladas	7,370,063	82,016	42,988	-	64,818	88,838,435	-	68,043	11,352	96,477,715
Adiciones	-	11,584	24,345	5,370	86,340	284,147	-	-	30,070	441,856
Depreciación	-	(36,350)	(23,305)	(313)	(39,266)	(12,366,041)	-	(2,488)	(7,386)	(12,475,149)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2025 (No Auditado)	10,558,657	62,203	49,611	5,057	139,309	240,478,473	-	65,555	40,171	251,399,036
2025										
Costo	10,558,657	367,250	208,792	5,370	684,704	388,580,243	-	99,240	177,865	400,682,121
Depreciación acumulada	-	(305,047)	(159,181)	(313)	(545,395)	(148,101,770)	-	(33,685)	(137,694)	(149,283,085)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2025 (No Auditado)	10,558,657	62,203	49,611	5,057	139,309	240,478,473	-	65,555	40,171	251,399,036
2024										
Costo	3,188,594	120,341	126,455	-	326,607	234,432,089	-	-	34,854	238,228,940
Depreciación acumulada	-	(115,388)	(120,872)	-	(299,190)	(70,710,157)	-	-	(28,719)	(71,274,326)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2024 (Auditado)	3,188,594	4,953	5,583	-	27,417	163,721,932	-	-	6,135	166,954,614
2023										
Costo	3,188,594	120,041	122,359	-	326,607	230,800,738	3,585,503	-	28,162	238,172,004
Depreciación acumulada	-	(108,268)	(116,455)	-	(285,485)	(63,792,208)	-	-	(28,162)	(64,330,578)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2023 (Auditado)	3,188,594	11,773	5,904	-	41,122	167,008,530	3,585,503	-	-	173,841,426

Al 31 de diciembre de 2025 la propiedad, planta y equipo se encuentran en garantía de los bonos por pagar (Véase Nota 15).

Hydro Caisán, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

9. Propiedad, Planta y Equipo, Neto (Continuación)

La Compañía completó la instalación de una mini central a pie de presa con una capacidad instalada de 0.98MW a un costo de B/.3,638,005. A partir del mes de julio de 2023, se inició la generación de energía de dicha Mini Central bajo la modalidad de prueba. Con fecha 5 de marzo de 2024 el Centro Nacional de Despacho (CND) otorgó el certificado de operación comercial al proyecto Mini Central El Alto.

10. Otros Activos

Los otros activos se detallan de la siguiente manera:

	2025 (No Auditado)	2024 (Auditado)
Fondo de cesantía	304,815	57,247
Adelanto en compras de terreno	223,003	136,003
Adelanto a proveedores	126,787	66,613
Intereses por cobrar de efectivo restringido	77,990	61,939
Cuentas por cobrar otros	25,206	31,512
Depósito de garantía	<u>7,138</u>	<u>1,555</u>
	764,939	354,869
Menos porción circulante	<u>480,293</u>	<u>264,555</u>
Porción no circulante	<u><u>286,646</u></u>	<u><u>90,314</u></u>



Hydro Caisán, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

11. Activos Intangibles, neto

El detalle de los activos intangibles representado por servidumbres se presenta a continuación:

	2025 (No Auditado)	2024 (Auditado)
Saldo neto al inicio del año	288,409	295,679
Adiciones por inclusión de entidades controladas	235,231	-
Amortización del año	<u>(13,651)</u>	<u>(7,270)</u>
Saldo neto al final del año	<u>509,989</u>	<u>288,409</u>
Valor neto en libros		
Costo	717,616	363,537
Amortización acumulada	<u>(207,627)</u>	<u>(75,128)</u>
Saldo neto	<u>509,989</u>	<u>288,409</u>

12. Activos por Derecho de Uso

La Compañía mantiene arrendada la oficina principal donde se encuentra su domicilio administrativo. El arrendamiento se contabiliza en el estado consolidado de situación financiera interino como un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento. El arrendamiento de propiedades generalmente tiene un plazo de arrendamiento que varía de 1 a 5 años, el cual puede tener condiciones que sean prorrogables. El pago del arrendamiento se realiza por montos fijos mensuales. La Compañía ha reconocido los registros contables sobre los contratos vigentes a la fecha de adopción.

Generalmente, cada arrendamiento establece una restricción que, a menos que exista un derecho contractual para que la Compañía subarriende el activo a un tercero, el activo por derecho de uso sólo se puede utilizar por la Compañía. El arrendamiento es cancelable por mutuo acuerdo, por decisión unilateral del arrendatario con o sin penalidad según sea el período de terminación o sólo pueden ser cancelados si se incurre en una penalización significativa por terminación, por incumplimiento de pagos o por incumplimiento por alguna de las partes. La Compañía debe conservar en buen estado la propiedad y devolverla en su estado original al finalizar el arrendamiento. Además, la Compañía debe contratar seguros para los activos de propiedad, planta y equipo e incurrir en gastos de mantenimiento por dichos elementos de acuerdo con el contrato de arrendamiento.

Hydro Caisán, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

12. Activos por Derecho de Uso (continuación)

El movimiento de los activos por derecho de uso se presenta a continuación:

	2025 (No Auditado)	2024 (Auditado)
Saldo neto al inicio del año	-	-
Adiciones por inclusión de entidades controladas	36,682	-
Amortización del año	(32,608)	-
Saldo neto al final del año	4,074	-

La Compañía mantiene activos por derecho de uso que se presentan a continuación:

	2025 (No Auditado)	2024 (Auditado)
Activo por derecho de uso		
Costo	314,345	-
Adenda al contrato	(64,530)	-
Amortización acumulada	(245,741)	-
Valor neto	4,074	-

	2025 (No Auditado)	2024 (Auditado)
Pasivo por Arrendamiento		
Circulante	4,074	-
No circulante	-	-
	4,074	-

Hydro Caisán, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

12. Activos por Derecho de Uso (Continuación)

Los pagos mínimos futuros bajo los arrendamientos financieros y el valor presente de dichos pagos se presentan a continuación:

	2025 (No Auditado)	2024 (Auditado)
Total de pagos mínimos bajo arrendamiento	131,872	-
Menos: Tasa de descuento	<u>(127,798)</u>	<u>-</u>
Valor presente de los pagos mínimos	4,074	-
Menos porción corriente	<u>(4,074)</u>	<u>-</u>
Obligación de arrendamiento financiero largo plazo	<u>-</u>	<u>-</u>

13. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar se presentan a continuación:

	2025 (No Auditado)	2024 (Auditado)
Agentes del mercado y otros proveedores	1,142,097	431,912
Intereses préstamos por pagar	<u>5,957</u>	<u>6,544</u>
	<u>1,148,054</u>	<u>438,456</u>

Hydro Caisán, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

14. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

Los saldos y transacciones con partes relacionadas se presentan a continuación:

	2025 (No Auditado)	2024 (Auditado)
Cuentas por cobrar – Compañías Relacionadas:		
<i>Otras compañías relacionadas</i>		
Generadora Pedregalito, S. A.	-	33,170,805
Generadora Alto Valle, S. A.	-	15,387,659
Generadora Río Chico, S. A.	-	6,554,323
Panama Power Management Services, S. A.	-	9,379
	<u>-</u>	<u>55,122,166</u>
Cuentas por pagar – Compañías Relacionadas:		
<i>Otras compañías relacionadas</i>		
PPH Financing Services, S. A.	<u>86,499,967</u>	<u>61,077,846</u>
	86,499,967	61,077,846
<i>Última controladora</i>		
Panama Power Holdings, Inc.	<u>901,691</u>	<u>-</u>
	<u>87,401,658</u>	<u>61,077,846</u>

Con fecha efectiva 5 de octubre de 2020, La Compañía (“El Alto”) emitió Bonos Corporativos por un total de B/.180,000,000, plazo de 10 años y tasa fija de 5.875%, los cuales fueron aprobados por la Superintendencia de Mercado de Valores mediante Resolución No. SMV-421-20 de 21 de septiembre de 2020. La totalidad de los términos y condiciones de los Bonos se encuentran en la página web de la Superintendencia del Mercado de Valores, Bolsa Latinoamericana de Valores y página web de PPH (www.panamapower.net).

El 19 de marzo de 2020, La Compañía (“El Alto”) suscribió una enmienda al Acuerdo de Reembolso con Generadora Pedregalito, S. A. (central “Pedregalito 1”), Generadora Río Chico, S. A. (central “Pedregalito 2”) y Generadora Alto Valle, S. A. (central “Cochea”) mediante la cual cada una de estas se compromete a reembolsar a La Compañía todos los costos relacionados a su porción pro-rata sobre B/.27,773,766 Generadora Pedregalito, S. A., B/.7,231,952, Generadora Río Chico, S. A. y B/.16,978,540, Generadora Alto Valle, S. A. de la emisión de bonos públicos por un total de B/.180,000,000 autorizada a La Compañía incluyendo pero no limitado a intereses, comisiones de estructuración, suscripción, agencia de pago y fiduciario, inscripción de hipotecas en registro público, abogados, y aporte proporcional de fondos para constitución de cuenta de reserva de servicio de la deuda, mientras se encuentre vigente el financiamiento.

Hydro Caisán, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

14. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)

La emisión está respaldada por el Fideicomiso de garantía cuyo fiduciario es BG Trust, Inc., en el cual Generadora Pedregalito, S. A., Generadora Río Chico, S. A. y Generadora Alto Valle, S. A. actuaban como fideicomitentes. Al fideicomiso de garantía han sido y serán cedidos, según aplique, la totalidad de los activos correspondientes a bienes muebles e inmuebles, hipoteca sobre la concesión, todos los contratos, cesión de flujos, cuentas por cobrar, depósitos bancarios, cartas de crédito de garantía, y seguros de operación de Hydro Caisán, S. A., Adicionalmente, la emisión cuenta con fianzas solidarias de Panama Power Holdings, Inc. y PPH Financing Services, S. A. y contaba con fianzas solidarias de Generadora Pedregalito, S. A., Generadora Alto Valle, S. A., Generadora Río Chico, S. A. En febrero 2018, PPH Financing Services, S. A. firmó un acuerdo de cesión como receptora de las cuentas por pagar de los Fideicomitentes que continua vigente dentro de las condiciones de esta emisión.

El producto de la emisión de bonos públicos en referencia autorizada a Hydro Caisán, S. A. fue utilizado para (i), refinanciar la deuda existente que mantiene el Emisor y las demás Compañías de los Proyectos y (ii) otros usos corporativos del Emisor.

En mayo de 2022, PPH Financing Services, S.A. suscribió un Acuerdo de Reembolso con Hydro Caisán, S. A. mediante el cual ésta se compromete a reembolsar a PPH Financing Services, S.A. los intereses y costos relacionados al Contrato de Línea de Adelantos No Rotativa para financiar la construcción de una minicentral en El Alto, suscrita entre PPH Financing Services S.A. y Banco General, S. A., mientras se encuentre vigente el financiamiento.

La clasificación presentada en el 2025 y 2024 en los saldos a compañías relacionadas, como porción circulante, se realizó considerando las normas financieras y el interés por parte de la Gerencia de iniciar el repago de dichas cuentas a los accionistas en cuanto se cumplan con las condiciones financieras para esto. Dichos saldos serán pagados en función de la liquidez de la Compañía, con los flujos que son derivados de sus operaciones y los saldos por cobrar y pagar no devengan intereses.

El resto de los saldos corresponden a compra y venta de energía entre partes relacionadas.

Panama Power Management Services, S. A. efectúa el pago de las obligaciones relacionadas a los empleados (salarios, cuotas patronales, entre otros) de la Compañía. La Compañía reembolsa estos costos a Panama Power Management Services, S. A. en la medida en que se incurren. Durante el periodo terminado el 31 de diciembre de 2025, la Compañía reembolsó la suma de B/.102,952. por estos costos.



Hydro Caisán, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

14. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)

Transacciones con partes relacionadas

Durante el año, la Compañía tuvo las siguientes transacciones con otras compañías relacionadas:

	2025 (No Auditado)	2024 (Auditado)
Venta de energía – Otras Compañías Relacionadas:		
Generadora Pedregalito, S. A.	1,364	2,515
Generadora Alto Valle, S. A.	1,213	3,994
Generadora Río Chico, S. A.	475	904
	<u>3,052</u>	<u>7,413</u>
Compras de energía- Otras Compañías Relacionadas:		
Generadora Alto Valle, S. A.	13,296	2,042,213
Generadora Pedregalito, S. A.	10,121	2,364,272
Generadora Río Chico, S. A.	7,186	1,562,533
	<u>30,603</u>	<u>5,969,018</u>

15. Bonos por Pagar

El saldo de los bonos por pagar se detalla así:

	2025 (No Auditado)	2024 (Auditado)
Bonos corporativos con vencimiento el 5 de octubre de 2030	131,250,000	140,250,000
Costos de financiamiento diferidos, neto	<u>(1,007,927)</u>	<u>(812,005)</u>
	130,242,073	139,437,995
Porción circulante	<u>8,791,215</u>	<u>8,861,351</u>
Porción no circulante	<u>121,450,858</u>	<u>130,576,644</u>

Hydro Caisán, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

15. Bonos por Pagar (Continuación)

El detalle de los costos de financiamiento diferidos se presenta a continuación:

	2025 (No Auditado)	2024 (Auditado)
Saldo al inicio del año	812,005	950,655
Adición por inclusión de entidades controladas	404,708	-
Amortización del año	(208,786)	(138,650)
Saldo neto al final del año	<u>1,007,927</u>	<u>812,005</u>

Los intereses de los bonos por pagar ascendían a B/.21,419 (2024: B/15,200).

La estructura de vencimiento de los bonos por pagar se detalla a continuación:

	2025 (No Auditado)	2024 (Auditado)
A 1 año	9,000,000	9,000,000
Entre 2 y 5 años	122,250,000	36,000,000
Más de 5 años	-	95,250,000
	<u>131,250,000</u>	<u>140,250,000</u>

Bonos Corporativos

Los Bonos corporativos, emitidos con fecha efectiva el 5 de octubre de 2020, están respaldados por fianzas solidarias de Panama Power Holdings, Inc., PPH Financing Services, S. A. y por un fideicomiso de garantía, y contaba con fianzas solidarias de Generadora Pedregalito, S. A., Generadora Río Chico, S. A, Generadora Alto Valle, S. A. .

Dicha emisión fue aprobada por la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá, mediante Resolución No. SMV-421-20 de 21 de septiembre de 2020.

La emisión está respaldada por un fideicomiso de garantía cuyo fiduciario es BG Trust, Inc., al cual han sido y serán cedidos, según aplique, la totalidad de los activos correspondientes a bienes muebles e inmuebles, hipoteca sobre la concesión, todos los contratos, cesión de flujos, cuentas por cobrar, depósitos bancarios, cartas de crédito de garantía, y seguros de operación de Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

15. Bonos por Pagar (Continuación)

Bonos Corporativos (continuación)

La Compañía y sus garantes se obligan a cumplir con todos los aspectos ambientales, técnicos y comerciales requeridos para la operación de las centrales hidroeléctricas, a restricciones sobre la venta y endeudamiento no permitido sobre sus activos, y al cumplimiento de ciertas razones financieras de acuerdo a lo establecido en el prospecto.

Dentro de los principales términos y condiciones de los Bonos se encuentran: a) plazo de diez años; b) amortizaciones trimestrales fijas a capital por B/.1,750,000 e intereses a una tasa fija de 5.875%; c) barrido de caja anual obligatorio por B/.2,000,000, pagadero parcial o totalmente en cualquier fecha de pago de interés, acumulable en caso de no contar con el flujo suficiente para el pago del mismo, y opcional en caso de suscribir nuevos contratos de energía que resulten en una Razón de Cobertura de Servicio de Deuda mayor a 1.50x; d) Cuenta de Reserva de Servicio de Deuda de tres meses de pago de capital (exceptuando el barrido de caja) e intereses.

Adicionalmente, La Compañía se comprometió a causar que PPH mantenga y cumpla de manera consolidada con una Razón de Cobertura de Servicio de Deuda mayor a 1.25x para los últimos doce (12) meses como requisito financiero y como condición para pagos restringidos.

Los bonos fueron emitidos en su totalidad a través de la Bolsa Latinoamericana de Valores, S. A. y 100% suscritos por un syndicado de bancos liderado por Banco General, S. A., quien también actúa como agente de pago, registro y transferencia de la emisión.

La totalidad de los términos y condiciones de los Bonos Corporativos se encuentran en la página web de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, Bolsa Latinoamericana de Valores, S. A. y página web de PPH (www.panamapower.net).

Valor razonable

El valor razonable de la deuda al 31 de diciembre de 2025 es de B/.115,955,351 (2024: B/.110,119,162) determinado en base de flujos descontados de caja utilizando una tasa del 8.693% (2024: 10.833%) y está incluido en el Nivel 3 de la jerarquía del valor razonable.



Hydro Caisán, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

16. Otros Pasivos

Los otros pasivos se detallan de la siguiente manera:

	2025 (No Auditado)	2024 (Auditado)
Reservas laborales	737,865	123,171
Obras comunitarias	595,242	304,740
Pasivos laborales	50,175	12,485
Otros	<u>29,750</u>	<u>7,778</u>
	1,413,032	448,174
Menos: Porción circulante	<u>1,124,010</u>	<u>393,210</u>
Porción no circulante	<u><u>289,022</u></u>	<u><u>54,964</u></u>

17. Ingresos

Ingresos por Venta de Energía

Los ingresos por venta de energía son reconocidos a través del tiempo y están compuestos de la siguiente manera:

	2025 (No Auditado)	2024 (Auditado)
Ingresos por contratos con clientes		
Venta de energía - contratada	20,082,345	12,130,540
Venta de capacidad - contratada	<u>13,011,862</u>	<u>8,400,802</u>
	33,094,207	20,531,342
Ingresos por mercado ocasional		
Venta de capacidad - mercado ocasional	85,160	16,403
Venta de energía - mercado ocasional	13,543,082	14,091,182
Servicios auxiliares y otros	<u>1,635,595</u>	<u>1,484,909</u>
	<u>15,263,837</u>	<u>15,592,494</u>
	<u><u>48,358,044</u></u>	<u><u>36,123,836</u></u>
<i>Otros Ingresos por crédito fiscal y otros</i>		
Ingresos por crédito fiscal	1,829,780	600,000
Otros	<u>92,421</u>	<u>35,969</u>
	<u><u>1,922,201</u></u>	<u><u>635,969</u></u>

Hydro Caisán, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

18. Gastos Operativos

Los gastos operativos se resumen a continuación:

	2025 (No Auditado)	2024 (Auditado)
Depreciación y amortización	12,521,411	6,954,278
Costo de personal	2,107,022	512,775
Fianzas y seguros	1,670,207	1,003,422
Mantenimientos de planta	1,061,842	275,919
Impuestos generales	544,680	203,614
Ambientales y regulador	509,766	226,142
Vehículos y transporte	240,044	135,502
Ayuda comunitaria	212,345	127,403
Vigilancia	216,184	89,300
Servicios públicos, alquileres y gastos de oficina	117,943	28,060
Honorarios por comercialización	62,175	51,600
Auditoria	59,149	12,506
Honorarios legales	55,274	41,002
Otros	43,980	18,759
Honorarios profesionales	7,405	5,167
	<u>19,429,427</u>	<u>9,685,449</u>

19. Compromisos

Contratos de Concesión

La Compañía ha suscrito contratos de concesión de cincuenta (50) años que otorgan ciertos derechos, incluyendo la generación y venta de electricidad a ser producidas por las plantas hidroeléctricas y los derechos de agua para el uso del río Chiriquí Viejo. La Compañía está obligada a administrar, operar y dar mantenimiento a la planta durante el término de los contratos. Dicho término podrá ser renovado por unos cincuenta años adicionales sujetos a la aprobación previa de la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP), que es el ente regulador de los servicios públicos.

Hydro Caisán, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

19. Compromisos (Continuación)

Contratos de Concesión (continuación)

Los términos más importantes de los contratos de concesión firmados entre las subsidiarias (para propósitos prácticos denominadas abajo la “Compañía”) y la ASEP se detallan a continuación:

- La ASEP otorga a la Compañía una concesión para la generación de energía hidroeléctrica mediante la explotación del aprovechamiento hidroeléctrico ubicado sobre el ríos Chico, Cochea y Chiriquí Viejo.

- La Compañía está autorizada a prestar el servicio público de generación de electricidad, el cual comprende la construcción, instalación, operación y mantenimiento de una central de generación eléctrica, con sus respectivas líneas de conexión a las redes de transmisión y equipos de transformación, con el fin de producir y vender energía en el sistema eléctrico nacional y/o internacional.

- El término de la vigencia de cada una de las concesiones otorgadas tiene una duración de cincuenta (50) años. El mismo puede ser prorrogado por un período de hasta cincuenta (50) años, previa solicitud a la ASEP.

- La Compañía tendrá la libre disponibilidad de los bienes propios y los bienes de los complejos.

- La Compañía tendrá los derechos sobre los bienes inmuebles y derechos de vía o paso en el Área de Concesión pudiendo realizar todas las actividades necesarias para la generación, transporte y venta de energía hidroeléctrica. Así mismo, la Compañía también tendrá el derecho de vía o acceso a las áreas del complejo hidroeléctrico actualmente habilitadas y en uso.

- La Compañía podrá solicitar la adquisición forzosa de inmuebles y la constitución de servidumbres a su favor conforme lo estipula la Ley No.6 de 1997 y su reglamento.

Las siguientes plantas poseen derecho de concesión otorgado por la ASEP, y tienen emitidas Fianzas de Cumplimiento a favor de la ASEP y/o Contraloría General de la República, como es requerido por los contratos de concesión:

<u>Planta</u>	<u>Río</u>	<u>Fecha de Refrendo de Contrato</u>	<u>Monto de la Fianza</u>
Pedregalito 1	Chico	27 de julio de 2009	125,000
Cochea	Cochea	27 de julio de 2009	100,000
El Alto	Chiriquí Viejo	13 de abril de 2007	268,000
Pedregalito 2	Chico	29 de abril de 2011	85,000

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

19. Compromisos (Continuación)

Licencia

Mediante Resolución AN No. 18482-Elec del 14 de junio de 2023, la ASEP otorgó Licencia Definitiva a la subsidiaria Pedregalito Solar Power, S. A., para la construcción y explotación de un proyecto de generación fotovoltaica denominada Pedregalito Solar Power con una potencia nominal AC de 9.9MW.

Certificado de Operación Comercial

Mediante nota No. ETE-DCND-GOP-PMP-408-2025 del 12 de mayo de 2025, el Centro Nacional de Despacho otorgó el Certificado de Entrada en Operación Comercial a la central fotovoltaica Pedregalito Solar Power a partir del día 2 de mayo de 2025.

Central Hidroeléctrica El Alto

Contratos de Energía

- Contratos de suministro de largo plazo de potencia y energía firmados en octubre de 2008 con Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. (EDEMET) y con Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos de 2016 a 2025. El inicio del suministro tendrá lugar el día en que inicie pruebas o el día de entrada en operación comercial de la planta. Al 31 de diciembre de 2025, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, S. A., por las sumas de B/.965,788 (EDEMET) y B/.288,363 (ENSA).
- Contratos de suministro de Sólo Energía firmados en junio de 2013 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos del 1 de diciembre de 2015 al 31 de diciembre de 2027. Al 31 de diciembre de 2025, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, S. A., por las sumas de B/.1,682,735 (EDEMET), B/.570,419 (EDECHI) y B/.637,912 (ENSA).
- Contratos de suministro de Sólo Energía firmados en febrero de 2015 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos del 1 de octubre de 2026 al 28 de febrero de 2030. Al 31 de diciembre de 2025, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, S. A. por las sumas de B/.57,300 (EDEMET), B/.262,624 (EDECHI) y B/.2,148,745 (ENSA).



Hydro Caisán, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

19. Compromisos (Continuación)

Central Hidroeléctrica El Alto (continuación)

Contratos de Energía (continuación)

- Contratos de suministro de potencia y energía asociada firmado en julio de 2025 con Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos de 2026 a 2040. Al 31 de diciembre de 2025 estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, S.A. por las sumas de B/.1,232,218 (EDECHI) y B/.1,361,440 (ENSA). Estos contratos son producto de una cesión por parte de un tercero.

Central Hidroeléctrica Pedregalito 1

Contratos de Energía

- Contratos de suministro de potencia y energía asociada firmados en junio de 2011 con Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos de 2012 a 2029. Al 31 de diciembre de 2025 estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, S. A. por las sumas de B/.307,310 (EDEMET), B/.30,699 (EDECHI) y B/.122,933 (ENSA).
- Contratos de suministro de sólo energía firmados en junio de 2013 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos del 1 de diciembre de 2015 al 31 de diciembre de 2027. Al 31 de diciembre de 2025, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, S. A. por las sumas de B/.559,341 (EDEMET), B/.189,608 (EDECHI) y B/.233,470 (ENSA).

Central Hidroeléctrica Pedregalito 2

Contratos de Energía

- Contratos de suministro de potencia y energía asociada firmados en junio de 2011 con Elektra Noreste, S. A., Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. y Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A., que abarcan los períodos comprendidos de 2012 a 2029. Al 31 de diciembre de 2025, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, S. A. por las sumas de B/.188,459 (EDEMET), B/.18,826 (EDECHI) y B/.75,389 (ENSA).



Hydro Caisán, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

19. Compromisos (Continuación)

Central Hidroeléctrica Pedregalito 2 (continuación)

Contratos de Energía (continuación)

- Contratos de suministro de sólo energía firmados en junio de 2013 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos del 1 de diciembre de 2015 al 31 de diciembre de 2027. Al 31 de diciembre de 2025, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, S. A. por la suma de B/.344,469 (EDEMET), B/.116,770 (EDECHI) y B/.143,828 (ENSA).

Central Hidroeléctrica Cochea

Contratos de Energía

- Contratos de suministro de potencia y energía asociada firmados en junio de 2011 con Elektra Noreste, S. A. (ENSA), Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. (EDEMET) y Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI), que abarcan los períodos comprendidos de 2012 a 2029. Al 31 de diciembre de 2025, estos contratos están respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, S. A. por las sumas de B/.179,329 (EDEMET), B/.17,914 (EDECHI) y B/.71,737 (ENSA).
- Contratos de suministro de sólo energía firmados en junio de 2013 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos del 1 de diciembre de 2015 al 31 de diciembre de 2027. Al 31 de diciembre de 2025, estos contratos estaban respaldados por fianza de cumplimiento emitida por Acerta Compañía de Seguros, S. A. por las sumas de B/.458,162 (EDEMET), B/.155,312 (EDECHI) y B/.170,840 (ENSA).
- Contrato de suministro de potencia y energía asociada firmado en julio de 2025 con Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarca los períodos comprendidos de 2026 a 2040. Al 31 de diciembre de 2025 este contrato estaba respaldado por fianza de cumplimiento emitida por Acerta Compañía de Seguros, S. A. por la suma B/.85,582. Este contrato es producto de una cesión por parte de un tercero, los costos asociados con el suministro de este contrato serán incluidos en el costo de venta de energía.



Hydro Caisán, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

19. Compromisos (Continuación)

Central Fotovoltaica Pedregalito Solar Power

Contratos de Energía

- Contratos de suministro de Sólo Energía firmados en febrero de 2015 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos del 1 de junio de 2025 al 28 de febrero de 2030. Al 31 de diciembre de 2025, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, S. A., por las sumas de B/.19,610 (EDEMET), B/.145,605 (EDECHI) y B/.808,918 (ENSA).

20. Dividendos Declarados

Según Acta de Junta de Accionistas del 31 de marzo 2025 (2024: 27 de marzo de 2024), la Compañía declaró B/.5,115,006 (2024: B/. 2,486,199) proveniente de las utilidades del 2024 (2024: utilidades del 2023).

21. Impuesto sobre la Renta

Las declaraciones de impuesto sobre la renta de las compañías están sujeta a revisión por las autoridades fiscales por los últimos tres años, incluyendo el año terminado el 31 de diciembre de 2025.

De acuerdo con las disposiciones fiscales vigentes en la República de Panamá, las ganancias obtenidas por la Compañía por operaciones locales están sujetas al pago del impuesto sobre la renta.

El gasto de impuesto sobre la renta está basado en el mayor de los siguientes cálculos:

- a. La tarifa de impuesto sobre la renta vigente sobre la utilidad fiscal del 25%.
- b. La renta neta gravable que resulte de aplicar el total de los ingresos gravables el 4.67% por la tasa del impuesto sobre la renta vigente.

En el caso de que, por razón del impuesto sobre la renta, el contribuyente incurra en pérdidas o que la tasa efectiva sea superior a la tasa impositiva vigente del 25%, el mismo podrá elevar una solicitud ante la Dirección General de Ingresos de no aplicación del impuesto mínimo alterno y en su defecto, que se acepte el pago del impuesto sobre la renta en base al método tradicional.



Hydro Caisán, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

21. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

El impuesto sobre la renta difiere del monto calculado aplicando la tasa de impuesto vigente 25% debido al efecto de las siguientes partidas:

	2025 (No Auditado)	2024 (Auditado)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	<u>15,970,716</u>	<u>10,614,348</u>
Impuesto sobre la renta a la tasa 25%	3,992,679	2,653,587
Efecto y partidas que afectan el cálculo fiscal ISR		
Ingresos por intereses no gravable	(136,689)	(76,329)
Arrastre de pérdidas	(2,626)	(53,281)
Otros ingresos no gravables	-	(24,257)
Gastos no deducibles y otros	47,429	4,994
Ingreso por crédito fiscal no gravable	(457,445)	(150,000)
Depreciación no deducible por uso crédito fiscal	<u>618,757</u>	<u>339,030</u>
Impuesto sobre la renta fiscal corriente a la tasa 25%	4,062,105	2,693,744
Impuesto diferido	-	86,820
Efectos fiscales de diferencias temporales	(100,567)	-
Ajuste de impuesto sobre la renta	<u>421,442</u>	<u>-</u>
Gasto de impuesto sobre la renta	<u>4,382,980</u>	<u>2,780,564</u>
Tasa efectiva	<u>27%</u>	<u>26%</u>

Crédito Fiscal por Inversión Directa

De acuerdo a la Ley No.45 del 4 de agosto de 2004, que “Establece un régimen de incentivos para el fomento de sistemas de generación hidroeléctrica y de otras fuentes nuevas, renovables y limpias, y dicta otras disposiciones”, las compañías dedicadas a las actividades de generación en los términos expuestos en la Ley, gozarán de los siguientes beneficios fiscales:

- Exoneración del impuesto de importación, aranceles, tasas, contribuciones y gravámenes que pudiesen causarse por la importación de equipos, máquinas, materiales, repuestos y demás que sean necesarios para la construcción, operación y mantenimiento de sistemas de generación.

Hydro Caisán, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

21. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

Crédito Fiscal por Inversión Directa (continuación)

- Dichas compañías podrán optar por adquirir del Estado un incentivo fiscal equivalente hasta el (25%) de la inversión directa en el respectivo proyecto, con base en la reducción de toneladas de emisión de dióxido de carbono equivalentes por año, calculados por el término de la concesión; el cual podrá ser utilizado para el pago de impuesto sobre la renta liquidado en la actividad sobre un período fiscal determinado, durante los primeros diez años contados a partir de la entrada en operación comercial del proyecto, siempre que no gocen de otros incentivos, exoneraciones, exenciones y créditos fiscales establecidos en otras leyes.

Durante el período de nueve meses terminado el 31 de diciembre de 2025 la Compañía utilizó B/.1,829,780 (2024: B/.600,000) del crédito fiscal para el pago del impuesto sobre la renta (Nota 14).

Mediante Resolución No.201-2000 del 27 de abril de 2017, notificada a la Compañía el 31 de mayo de 2017, la Dirección General de Ingresos otorgó la autorización para el reconocimiento de estos incentivos fiscales por un monto de B/.45,000,000, correspondiente al 25% de la inversión directa realizada en el Proyecto Hidroeléctrico El Alto. Dicho crédito fiscal es aplicable como pago del 50% del impuesto sobre la renta causado en el período fiscal, hasta un máximo de diez años a partir de la entrada en operación comercial del proyecto (24 de octubre de 2014) o hasta que el 100% del crédito sea consumido, lo que ocurra primero.

Debido al beneficio fiscal recibido, no le es permitido a la Compañía reconocer como deducible, el 25% del gasto de depreciación correspondiente a la inversión directa en la obra.

22. Evento Subsecuente

Fusión por absorción y reorganización corporativa

La Escritura Pública No. 11,254 de 26 de diciembre de 2025 del Convenio de Fusión, mencionada en la Nota 1, quedó inscrita de manera definitiva en el Registro Público de Panamá el 6 de enero de 2026.

Como consecuencia de la fusión:

- Las *Sociedades Absorbidas* dejaron de existir jurídicamente a partir de la fecha de inscripción.
- Hydro Caisán, S.A. continuó existiendo sin interrupción, manteniendo su personería jurídica, pacto social y estructura de gobierno corporativo.
- Se produjo una transferencia universal de activos, pasivos, derechos, obligaciones, contratos y relaciones jurídicas de las Sociedades Absorbidas a favor de la Compañía.



Hydro Caisán, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

22. Evento Subsecuente (Continuación)

Fusión por absorción y reorganización corporativa (continuación)

- Los derechos de terceros, incluyendo acreedores y tenedores de valores, así como los gravámenes existentes sobre los activos transferidos, no se vieron afectados por la fusión.
- La fusión no implicó cambios en las condiciones de las emisiones de valores vigentes registradas ante la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá. No se generaron modificaciones automáticas en las obligaciones asociadas a los bonos corporativos emitidos por la Compañía.



Hydro Caisán, S. A. y Subsidiarias

Consolidación de Estado de Situación Financiera Interino

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

23. Información Financiera de las Entidades Controladas Incluidas en el Consolidado

A continuación, se presenta la consolidación de la información financiera del estado de situación financiera y del estado de resultados de Hydro Caisán, S. A. y las entidades controladas al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2025.

Estado de Situación Financiera Consolidado

31 de diciembre de 2025

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-Total Consolidado	Hydro Caisán, S. A.	Generadora Alto Valle, S. A.	Pedregalito Solar Power S. A.	Generadora Pedregalito, S. A.	Generadora Río Chico, S. A.	Panama Power Management Services, S. A.
Activos									
Activos circulantes									
Efectivo y equivalentes de efectivo	18,288,168	-	18,288,168	12,047,309	1,739,576	974,138	1,885,681	1,631,408	10,056
Cuentas por cobrar	8,602,706	-	8,602,706	4,875,109	996,789	607,055	1,305,215	818,538	-
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	0	(71,235,912)	71,235,912	51,897,085	5,785,233	-	-	13,366,410	187,184
Inventario de repuestos y suministros	2,666,409	-	2,666,409	1,045,530	469,074	79,928	623,098	448,779	-
Gastos pagados por adelantado	811,953	-	811,953	503,333	25,739	210,400	43,726	27,357	1,398
Activo por derecho de uso	4,074	-	4,074	-	-	-	-	-	4,074
Otros activos	480,293	-	480,293	296,385	24,991	2,381	89,573	12,964	53,999
Total de activos circulantes	30,853,603	(71,235,912)	102,089,515	70,664,751	9,041,402	1,873,902	3,947,293	16,305,456	256,711
Activos no circulantes									
Efectivo restringido	4,260,349	-	4,260,349	4,260,349	-	-	-	-	-
Propiedad planta y equipo, neto	251,399,036	-	251,399,036	160,043,326	29,596,840	7,336,611	35,715,487	18,706,772	-
Activos intangibles, neto	509,989	-	509,989	281,139	25,274	-	168,729	34,847	-
Otros activos	284,646	-	284,646	86,607	47,818	500	56,365	9,452	83,904
Total de activos no circulantes	256,454,020	-	201,678,464	164,671,421	29,669,932	7,337,111	35,940,581	18,751,071	83,904
Total de activos	287,307,623	(71,235,912)	283,258,519	235,336,172	38,711,334	9,211,013	39,887,874	35,056,527	340,615
Pasivos y Patrimonio									
Pasivos circulantes									
Cuentas por pagar	1,148,054	-	1,148,054	578,749	68,749	353,093	82,828	59,582	5,053
Cuentas por pagar compañías relacionadas	87,401,658	(70,908,535)	158,310,193	63,141,754	31,161,743	7,283,564	37,764,946	18,880,675	77,511
Impuesto sobre la renta por pagar	181,645	-	181,645	-	135,246	-	46,399	-	-
Bonos por pagar	8,791,215	(70,136)	8,861,351	8,861,351	-	-	-	-	-
Intereses de bonos por pagar	21,419	7,195	14,224	14,224	-	-	-	-	-
Obligación por arrendamiento	4,074	-	4,074	-	-	-	-	-	4,074
Otros pasivos	1,124,010	-	1,124,010	467,376	181,777	984	205,437	87,623	180,813
Total de pasivos circulantes	98,672,075	(70,971,476)	112,248,610	73,063,454	31,547,515	7,637,641	38,099,610	19,027,880	267,451
Pasivos no circulantes									
Bonos por pagar	121,450,858	(264,436)	121,715,294	121,715,294	-	-	-	-	-
Otros pasivos	289,022	-	289,022	59,542	45,587	-	58,676	14,488	110,729
Total de pasivos no circulantes	121,739,880	(264,436)	121,820,423	121,774,836	45,587	-	58,676	14,488	110,729
Total de pasivos	220,411,955	(71,235,912)	234,069,033	194,838,290	31,593,102	7,637,641	38,158,286	19,042,368	378,180
Patrimonio									
Acciones comunes	2,411,551	-	2,411,551	2,411,551	-	-	-	-	-
Excedente en valor de suscripción de acciones (	9,895,252	-	9,895,252	6,019,062	1,352,000	20,100	1,489,090	1,005,000	10,000
Impuesto complementario	(1,685,469)	-	(1,685,469)	(820,903)	(179,618)	-	(142,766)	(541,661)	(521)
Utilidad (déficit) acumulado	56,274,334	-	56,274,334	32,888,172	5,945,850	1,553,272	383,264	15,550,820	(47,044)
Total de patrimonio	66,895,668	-	66,895,668	40,497,882	7,118,232	1,573,372	1,729,588	16,014,159	(37,565)
Total de pasivos y patrimonio	287,307,623	(71,235,912)	300,964,701	235,336,172	38,711,334	9,211,013	39,887,874	35,056,527	340,615

Hydro Caisán, S. A. y Subsidiarias

Consolidación de Estado de Resultados Integral Interino

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

23. Información Financiera de las Entidades Controladas Incluidas en el Consolidado (Continuación)									
A continuación, se presenta la consolidación de la información financiera del estado de situación financiera y del estado de resultados de Hydro Caisán, S. A. y las entidades controladas al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2025.									
Estado de Situación Financiera Consolidado									
31 de diciembre de 2025									
	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-Total Consolidado	Hydro Caisán, S. A.	Generadora Alto Valle, S. A.	Pedregalito Solar Power, S. A.	Generadora Pedregalito, S. A.	Generadora Río Chico, S. A.	Panama Power Management Services, S. A.
Ingresos									
Venta de energía	48,358,044	-	48,358,044	28,515,433	5,965,348	2,594,271	6,985,580	4,297,412	-
Total de ingresos	48,358,044	-	48,358,044	28,515,433	5,965,348	2,594,271	6,985,580	4,297,412	-
Costos de energía									
Compras de energías y costos asociados	4,986,124	-	4,986,124	3,223,845	187,197	1,344,645	175,651	54,786	-
Cargo de transmisión	1,761,951	-	1,761,951	1,035,458	225,922	20,599	292,425	187,547	-
Total de costos de energía	6,748,075	-	6,748,075	4,259,303	413,119	1,365,244	468,076	242,333	-
Ingresos por crédito fiscal y otros	1,922,201	-	1,922,201	1,871,393	-	-	43,722	1,105	5,981
Gastos Operativos									
Depreciación y amortización	12,521,410	-	12,521,410	6,982,873	1,690,172	418,788	2,241,492	1,188,085	-
Operación y mantenimiento	3,004,212	-	3,004,212	1,279,904	514,152	46,548	837,831	325,777	-
Generales y administrativos	3,903,805	-	3,903,805	1,643,421	658,026	71,163	734,908	795,215	1,072
Total de gastos operativos	19,429,427	-	19,429,427	9,906,198	2,862,350	536,499	3,814,231	2,309,077	1,072
Utilidad operativa	24,102,743	-	24,102,743	16,221,325	2,689,879	692,528	2,746,995	1,747,107	4,909
Costos Financieros, Neto									
Costos financieros	8,678,771	-	8,678,771	5,846,585	924,132	210	1,508,557	395,200	4,087
Ingresos financieros	(546,744)	-	(546,744)	(470,327)	(22,007)	(3,008)	(30,070)	(14,702)	(6,630)
Total de costos financieros, neto	8,132,027	-	8,132,027	5,376,258	902,125	(2,798)	1,478,487	380,498	(2,543)
Utilidad antes de impuesto sobre renta	15,970,716	-	15,970,716	10,845,067	1,787,754	695,326	1,268,508	1,366,609	7,452
Impuesto sobre la renta	(4,382,980)	-	(4,382,980)	(2,919,284)	(540,197)	(69,883)	(442,577)	(410,573)	(466)
Utilidad neta y Utilidad neta integral	11,587,736	-	11,587,736	7,925,783	1,247,557	625,443	825,931	956,036	6,986

Consolidación de Estado de Situación Financiera Interino
31 de diciembre de 2024
(Cifras en balboas)

24. Información Adicional para Propósitos Informativos

A continuación, se presenta la consolidación de la información financiera de Hydro Caisán, S, A. y las entidades controladas al y por el año terminado 31 de diciembre de 2024, solamente para propósitos informativos.

Estado de Situación Financiera Consolidado
31 de diciembre de 2024

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-Total Consolidado	Hydro Caisán S. A.	Generadora Alto Valle S. A.	Pedregalito Solar Power S. A.	Generadora Pedregalito, S. A.	Generadora Río Chico, S. A.	Panama Power Management Services, S. A.
Activos									
Activos circulantes									
Efectivo y equivalentes de efectivo	8,739,622	-	8,739,622	3,699,637	1,390,254	848,120	1,938,997	861,621	993
Cuentas por cobrar	10,018,368	-	10,018,368	7,211,357	790,519	120,205	1,189,058	707,229	-
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	-	(73,564,613)	73,564,613	55,122,166	5,381,377	-	-	12,898,104	162,966
Inventario de repuestos y suministros	2,315,599	-	2,315,599	888,949	431,508	3,327	532,784	459,031	-
Crédito fiscal por inversión	1,829,780	-	1,829,780	1,829,780	-	-	-	-	-
Gastos pagados por adelantado	446,234	-	446,234	208,193	142,704	4,635	47,687	41,376	1,639
Otros activos	533,296	-	533,296	264,555	10,941	100,500	106,499	2,722	48,079
Total de activos circulantes	23,882,899	(73,564,613)	97,447,512	69,224,637	8,147,303	1,076,787	3,815,025	14,970,083	213,677
Activos no circulantes									
Efectivo restringido	4,197,349	-	4,197,349	4,197,349	-	-	-	-	-
Propiedad planta y equipo, neto	263,432,329	-	263,432,329	166,954,614	31,252,761	7,575,236	37,832,173	19,817,545	-
Activos intangibles, neto	499,640	-	499,640	288,409	26,019	-	149,409	35,803	-
Activo por derecho de uso	36,682	-	36,682	-	-	-	-	-	36,682
Otros activos	276,061	-	276,061	90,314	43,005	-	49,914	8,924	83,904
Total de activos no circulantes	268,442,061	-	268,442,061	171,530,686	31,321,785	7,575,236	38,031,496	19,862,272	120,586
Total de activos	292,324,960	(73,564,613)	365,889,573	240,755,323	39,469,088	8,652,023	41,846,521	34,832,355	334,263
Pasivos y Patrimonio									
Pasivos circulantes									
Cuentas por pagar	614,193	-	614,193	438,456	51,254	2,682	56,332	61,565	3,904
Cuentas por pagar compañías relacionadas	87,305,096	(73,167,625)	160,472,721	61,077,846	32,866,921	7,203,195	40,118,304	19,119,565	86,890
Impuesto sobre la renta por pagar	1,883,666	-	1,883,666	1,581,153	-	206,428	81,165	14,920	-
Bonos por pagar	8,791,215	(70,136)	8,861,351	8,861,351	-	-	-	-	-
Intereses de bonos por pagar	22,920	7,720	15,200	15,200	-	-	-	-	-
Ingresos diferido por crédito fiscal en inversión	1,829,780	-	1,829,780	1,829,780	-	-	-	-	-
Obligación por arrendamiento	32,604	-	32,604	-	-	-	-	-	32,604
Otros pasivos	915,820	-	915,820	393,210	148,030	2,839	150,998	67,811	152,932
Total de pasivos circulantes	101,395,294	(73,230,041)	174,625,335	74,196,996	33,066,205	7,415,144	40,406,799	19,263,861	276,330
Pasivos no circulantes									
Bonos por pagar	130,242,072	(334,572)	130,576,644	130,576,644	-	-	-	-	-
Obligación por arrendamiento	4,078	-	4,078	-	-	-	-	-	4,078
Otros pasivos	261,536	-	261,536	54,964	41,285	-	52,901	14,022	98,364
Total de pasivos no circulantes	130,507,686	(334,572)	130,842,258	130,631,608	41,285	-	52,901	14,022	102,442
Total de pasivos	231,902,980	(73,564,613)	305,467,593	204,828,604	33,107,490	7,415,144	40,459,700	19,277,883	378,772
Patrimonio									
Acciones comunes	2,411,551	-	2,411,551	2,411,551	-	-	-	-	-
Excedente en valor de suscripción de acciones comune	9,895,252	-	9,895,252	6,019,062	1,352,000	20,100	1,489,090	1,005,000	10,000
Impuesto complementario	(1,685,427)	-	(1,685,427)	(820,903)	(179,618)	-	(142,766)	(541,661)	(479)
Utilidad (déficit) acumulado	49,800,604	-	49,800,604	28,317,009	5,189,216	1,216,779	40,497	15,091,133	(54,030)
Total de patrimonio	60,421,980	-	60,421,980	35,926,719	6,361,598	1,236,879	1,386,821	15,554,472	(44,509)
Total de pasivos y patrimonio	292,324,960	(73,564,613)	365,889,573	240,755,323	39,469,088	8,652,023	41,846,521	34,832,355	334,263

Hydro Caisán, S. A. y Subsidiarias

Consolidación de Estado de Resultados Integral Interino
31 de diciembre de 2025
(Cifras en balboas)

24. Información Adicional para Propósitos Informativos (Continuación)

Estado de Resultados Integral Consolidado 31 de diciembre de 2024									
	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-Total Consolidado	Hydro Caisán, S. A.	Generadora Alto Valle, S. A.	Pedregalito Solar Power, S. A.	Generadora Pedregalito, S. A.	Generadora Río Chico, S. A.	Panama Power Management Services, S. A.
Ingresos									
Venta de energía	55,356,497	-	55,356,497	36,123,836	5,845,232	1,892,325	7,164,374	4,330,730	-
Total de ingresos	55,356,497	-	55,356,497	36,123,836	5,845,232	1,892,325	7,164,374	4,330,730	-
Costos de energía									
Compras de energías y costos asociados	9,960,198	-	9,960,198	9,052,202	412,105	5,492	377,079	113,320	-
Cargo de transmisión	2,503,761	-	2,503,761	1,496,614	302,628	14,623	425,953	263,943	-
Total de costos de energía	12,463,959	-	12,463,959	10,548,816	714,733	20,115	803,032	377,263	-
Utilidad de energía	42,892,538	-	42,892,538	25,575,020	5,130,499	1,872,210	6,361,342	3,953,467	-
Ingresos por crédito fiscal y otros	642,966	-	642,966	635,969	444	18	954	-	5,581
Gastos Operativos									
Depreciación y amortización	12,446,869	-	12,446,869	6,954,278	1,686,175	406,993	2,230,118	1,169,305	-
Operación y mantenimiento	2,549,512	-	2,549,512	1,054,490	535,798	18,268	721,775	219,181	-
Generales y administrativos	3,860,080	-	3,860,080	1,676,681	652,232	55,704	698,511	775,341	1,611
Total de gastos operativos	18,856,461	-	18,856,461	9,685,449	2,874,205	480,965	3,650,404	2,163,827	1,611
Utilidad (pérdida) operativa	24,679,043	-	24,679,043	16,525,540	2,256,738	1,391,263	2,711,892	1,789,640	3,970
Costos Financieros, Neto									
Costos financieros	9,284,997	-	9,284,997	6,216,509	986,417	47,349	1,609,254	421,341	4,127
Ingresos financieros	(358,882)	-	(358,882)	(305,317)	(12,455)	(10,571)	(19,374)	(6,409)	(4,756)
Total de costos financieros, neto	8,926,115	-	8,926,115	5,911,192	973,962	36,778	1,589,880	414,932	(629)
Utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre renta	15,752,928	-	15,752,928	10,614,348	1,282,776	1,354,485	1,122,012	1,374,708	4,599
Impuesto sobre la renta	(4,230,449)	-	(4,230,449)	(2,780,564)	(404,951)	(237,268)	(396,178)	(411,488)	-
Utilidad neta y Utilidad neta integral	11,522,479	-	11,522,479	7,833,784	877,825	1,117,217	725,834	963,220	4,599

III. ESTADOS FINANCIEROS FIADORES

- PANAMA POWER HOLDINGS, INC.
- PPH FINANCING SERVICES, S.A.



Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados Interinos
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

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



Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Índice para los Estados Financieros Consolidados Interinos Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

	Páginas
Informe de la Administración	1
Estados Financieros Consolidados Interinos:	
Estado Consolidado de Situación Financiera Interino	2
Estado Consolidado de Resultado Integral Interino	3
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Interino	4
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Interino	5
Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos	6 - 48



Liseth M. Herrera

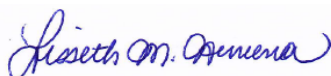
CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO
C.P.A. N° 5178

A LA JUNTA DIRECTIVA
PANAMA POWER HOLDINGS, INC.

Los estados financieros consolidados interinos de Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2025, incluyen el estado consolidado de situación financiera interino, el estado consolidado de resultado integral interino, el estado consolidado de cambios en el patrimonio interino y el estado consolidado de flujos de efectivo interino por el período terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables materiales y otras notas explicativas.

La Administración del Grupo es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros interinos.

En mi revisión, los estados financieros consolidados interinos antes mencionados al 31 de diciembre de 2025, fueron preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera, emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).



Liseth M. Herrera
CPA No. 5178

2 de marzo de 2026
Panamá, Rep. de Panamá



Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Situación Financiera Interino Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025 (Cifras en balboas)

	2025 (No Auditado)	2024 (Auditado)
Activos		
Activos circulantes		
Efectivo (Nota 5)	19,057,503	9,494,389
Cuentas por cobrar (Nota 6)	8,602,706	10,018,368
Inventario de repuestos y suministros	2,666,409	2,315,599
Gastos pagados por adelantado (Nota 7)	836,786	475,685
Crédito fiscal por inversión (Nota 24)	-	1,829,780
Otros activos (Nota 9)	497,274	551,482
Total de activos circulantes	31,660,678	26,685,303
Activos no circulantes		
Activos financieros restringido (Nota 10)	4,260,349	4,197,349
Propiedad, planta y equipo, neto (Nota 8)	254,111,593	266,144,886
Plusvalía (Nota 11)	7,033,750	7,033,750
Activos intangibles, neto (Nota 12)	509,989	499,640
Activos por derecho de uso (Nota 13)	4,074	36,682
Otros activos (Nota 9)	284,646	276,061
Total de activos no circulantes	266,204,401	278,188,368
Total de activos	297,865,079	302,873,671
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Pasivos circulantes		
Cuentas por pagar (Nota 14)	1,148,554	614,193
Bonos por pagar (Notas 8 y 15)	8,791,215	8,791,215
Préstamos por pagar (Nota 16)	215,241	67,845
Intereses de bonos por pagar (Nota 15)	21,419	22,920
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 24)	-	1,829,780
Impuesto sobre la renta por pagar	181,645	1,883,666
Obligación por arrendamiento (Nota 13)	4,074	32,604
Otros pasivos (Nota 17)	1,330,438	1,101,389
Total de pasivos circulantes	11,692,586	14,343,612
Pasivos no circulantes		
Bonos por pagar, neto (Notas 8 y 15)	121,450,858	130,242,072
Préstamos por pagar (Nota 16)	2,275,211	2,679,481
Obligación por arrendamiento (Nota 13)	-	4,078
Otros pasivos (Nota 17)	289,022	261,536
Total de pasivos no circulantes	124,015,091	133,187,167
Total de pasivos	135,707,677	147,530,779
Patrimonio		
Acciones comunes (Nota 18)	16,575,011	16,575,011
Acciones preferidas (Nota 18)	5,000	5,000
Excedente en valor de suscripción de acciones comunes (Nota 18)	115,392,441	117,878,693
Impuesto complementario	(1,685,469)	(1,685,427)
Utilidades no distribuidas	31,870,419	22,569,615
Total de patrimonio	162,157,402	155,342,892
Total de pasivos y patrimonio	297,865,079	302,873,671

Las notas que se adjuntan son parte integral de estos estados financieros consolidados

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Resultado Integral Interino Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025 (Cifras en balboas)

	Tres Meses Terminados 31-Dic-2025 (No Auditado)	Tres Meses Terminados 31-Dic-2024 (Auditado)	Año Terminado 31-Dic-2025 (No Auditado)	Año Terminado 31-Dic-2024 (Auditado)
Ingresos				
Venta de energía (Nota 19)	<u>15,100,001</u>	<u>16,326,252</u>	<u>48,358,044</u>	<u>55,356,497</u>
Costos de Energía				
Compras de energía y costos asociados	1,109,310	832,369	4,986,124	9,960,198
Cargos de transmisión	<u>519,522</u>	<u>657,213</u>	<u>1,761,951</u>	<u>2,503,761</u>
Total de costos de energía	<u>1,628,832</u>	<u>1,489,582</u>	<u>6,748,075</u>	<u>12,463,959</u>
Ingresos por crédito fiscal y otros (Nota 19)	<u>7,050</u>	<u>9,226</u>	<u>1,922,207</u>	<u>642,966</u>
Gastos Operativos				
Depreciación y amortización (Notas 8, 12, 13 y 21)	3,139,118	3,149,289	12,521,410	12,446,869
Operación y mantenimiento (Nota 21)	649,919	646,983	3,004,212	2,549,512
Generales y administrativos (Notas 20 y 21)	<u>1,256,322</u>	<u>1,197,317</u>	<u>5,684,675</u>	<u>5,511,351</u>
Total de gastos operativos	<u>5,045,359</u>	<u>4,993,589</u>	<u>21,210,297</u>	<u>20,507,732</u>
Utilidad operativa	8,432,860	9,852,307	22,321,879	23,027,772
Costos Financieros, Neto				
Costos financieros	2,124,981	2,282,986	8,681,196	9,291,709
Ingresos financieros	<u>(137,792)</u>	<u>(192,496)</u>	<u>(547,419)</u>	<u>(362,555)</u>
Total de costos financieros, neto	<u>1,987,189</u>	<u>2,090,490</u>	<u>8,133,777</u>	<u>8,929,154</u>
Utilidad antes de impuesto sobre renta	<u>6,445,671</u>	<u>7,761,817</u>	<u>14,188,102</u>	<u>14,098,618</u>
Impuesto sobre la renta (Nota 24)	(1,812,248)	(2,161,521)	(4,887,298)	(4,617,385)
Utilidad neta y utilidad neta integral	<u>4,633,423</u>	<u>5,600,296</u>	<u>9,300,804</u>	<u>9,481,233</u>
Utilidad integral básica por acción (Nota 22)	<u>0.28</u>	<u>0.34</u>	<u>0.56</u>	<u>0.57</u>

Las notas que se adjuntan son parte integral de estos estados financieros consolidado

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Interino

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

	Acciones Comunes	Acciones Preferidas	Excedente en Valor de Suscripción de Acciones Comunes	Impuesto Complementario	Utilidad no Distribuida	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2023 (Auditado)	16,575,011	5,000	126,166,198	(1,685,225)	13,088,382	154,149,366
Transacciones atribuibles al accionista						
Devolución parcial de excedente del valor de suscripción de acciones comunes	-	-	(8,287,505)	-	-	(8,287,505)
Impuesto complementario	-	-	-	(202)	-	(202)
Resultado integral						
Utilidad neta del periodo	-	-	-	-	9,481,233	9,481,233
Saldo al 31 de diciembre de 2024 (Auditado)	16,575,011	5,000	117,878,693	(1,685,427)	22,569,615	155,342,892
Transacciones atribuibles al accionista						
Devolución parcial de excedente del valor de suscripción de acciones comunes	-	-	(2,486,252)	-	-	(2,486,252)
Impuesto Complementario	-	-	-	(42)	-	(42)
Resultado integral						
Utilidad neta del periodo	-	-	-	-	9,300,804	9,300,804
Saldo al 31 de diciembre de 2025 (No Auditado)	16,575,011	5,000	115,392,441	(1,685,469)	31,870,419	162,157,402

Las notas que se adjuntan son parte integral de estos estados financieros consolidados interinos

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Interino Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025 (Cifras en balboas)

	2025 (No Auditado)	2024 (Auditado)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	14,188,102	14,098,618
Ajustes para conciliar la utilidad antes de impuesto sobre la renta con el efectivo provisto por las actividades de operación:		
Depreciación (Nota 8)	12,475,149	12,401,168
Amortización de intangibles (Nota 12)	13,650	13,093
Amortización de derecho de uso (Nota 13)	32,608	32,608
Amortización de costos diferidos de financiamiento	208,786	208,786
Gasto de intereses	8,323,100	8,906,765
Otros ingresos por crédito fiscal	(1,829,780)	(600,000)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Cuentas por cobrar	1,415,662	496,506
Inventario de repuestos y consumibles	(350,810)	(139,226)
Gastos pagados por adelantado	4,196,213	1,730,438
Otros activos	46,909	(159,744)
Cuentas por pagar	(4,225,876)	(2,897,310)
Otros pasivos	256,535	(103,702)
Intereses pagados	(8,325,188)	(11,176,527)
Impuesto sobre la renta pagado	(4,557,314)	(805,658)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>21,867,746</u>	<u>22,005,815</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Adquisición de activos intangibles	(24,000)	-
Adiciones de propiedad, planta y equipo	(441,856)	(402,919)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(465,856)</u>	<u>(402,919)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Abono a préstamos bancarios	(256,874)	(1,174,402)
Abono a bonos corporativos	(9,000,000)	(12,750,000)
Activo financiero restringido	(63,000)	(163,649)
Impuesto complementario	(42)	(202)
Devolución parcial de excedente en valor suscripción de acciones comunes	(2,486,252)	(8,287,505)
Pago de obligación por arrendamiento	(32,608)	(32,608)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(11,838,776)</u>	<u>(22,408,366)</u>
Aumento (disminución) neto en el efectivo	9,563,114	(805,470)
Efectivo al inicio del año	<u>9,494,389</u>	<u>10,299,859</u>
Efectivo al final del año (Nota 5)	<u>19,057,503</u>	<u>9,494,389</u>

Las notas que se adjuntan son parte integral de estos estados financieros consolidados

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

1. Información General

Panama Power Holdings, Inc. (la “Compañía” o “PPH”) fue constituida el 4 de abril de 2007 mediante Escritura Pública No.8298 de acuerdo con las leyes de la República de Panamá y continuada según Ley de Sociedades Mercantiles de las Islas Vírgenes Británicas el 3 de marzo de 2011 bajo el No.1575385, según consta en Escritura Pública No.6,697 del 19 de marzo de 2010.

La principal actividad de la Compañía y sus subsidiarias (en adelante el “Grupo”) es llevar a cabo el negocio de generación de energía eléctrica, ya sea en forma directa o indirecta mediante la inversión o participación en sociedades que se dediquen a este giro de negocio. Todas las subsidiarias del Grupo se encuentran incorporadas en la República de Panamá.

La oficina principal del Grupo se encuentra ubicada en Paseo Roberto Motta, Costa del Este, Capital Plaza, Piso 12 en la Ciudad de Panamá, República de Panamá.

Los estados financieros consolidados interinos de Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias fueron aprobados para su emisión por el Presidente del Grupo el 2 de marzo de 2026. El Presidente del Grupo tiene la autoridad de modificación y remisión de los estados financieros consolidados interinos después de aprobados.

Información Relevante

Con fecha 18 de diciembre de 2025, se firmó un convenio de fusión. La Junta Accionistas de las entidades listadas a continuación aprobaron la fusión por absorción entre Hydro Caisán, S.A. (la *Compañía* o la *Sociedad Sobreviviente*) y las siguientes sociedades:

- Generadora Alto Valle, S. A.
- Generadora Pedregalito, S. A.
- Generadora Río Chico, S. A.
- Pedregalito Solar Power, S. A.
- Panama Power Management Services, S. A.

(en adelante, conjuntamente, las *Sociedades Absorbidas*).

La escritura pública No. 11,254 de fecha 26 de diciembre de 2025 fue ingresada para su inscripción al Registro Público el 29 de diciembre de 2025. (Véase Nota 25 – Eventos Subsecuentes).

Esta fusión se llevó a cabo como parte de una reorganización corporativa intragrupo, cuyo objetivo principal es optimizar la eficiencia operativa y administrativa del grupo económico al que pertenece la Compañía.



Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

1. Información General (Continuación)

Información Relevante (continuación)

La Compañía comunicó a la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá (SMV) el 18 de diciembre de 2025 sobre la aprobación del Convenio de Fusión, a través de Comunicado de Hecho de Importancia, conforme al Acuerdo No. 3-2008, y registrada ante la SMV, cumpliendo con las obligaciones de divulgación aplicables a emisores de valores registrados.

2. Políticas Contables Materiales

Las políticas Contables materiales aplicadas en la preparación de los estados financieros consolidados interinos se presentan a continuación. Estas políticas de contabilidad fueron utilizadas consistentemente con el período anterior, a menos que se indique lo contrario.

Base de Preparación

Los estados financieros consolidados interinos de la Compañía han sido preparados por el año terminado el 31 de diciembre de 2025, de acuerdo con la Norma Internacional Información Financiera (Normas de Contabilidad NIIF). Los estados financieros consolidados interinos han sido preparados sobre la base de costo histórico.

Los estados financieros consolidados interinos deben ser leídos, en conjunto con los estados financieros consolidados anuales al 31 de diciembre de 2024, los cuales fueron preparados de acuerdo con las NIIF.

La preparación de los estados financieros consolidados interinos de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF requiere de juicios profesionales por parte de la Alta Gerencia y estimaciones de contabilidad críticas. También, requiere que la Administración use su juicio en el proceso de aplicación de las políticas de contabilidad del Grupo. Las estimaciones contables críticas y juicios en la aplicación de las políticas contables se revelan en la Nota 3.

Nuevas enmiendas adoptadas por el Grupo

La Grupo ha aplicado las siguientes normas y modificaciones por primera vez para su periodo de reporte anual que comienza el 1 de octubre de 2025:

Clasificación de pasivos como circulantes o no circulantes *Modificaciones a la NIC 1:* Las modificaciones de alcance limitado a la NIC 1 Presentación de estados financieros aclaran que los pasivos se clasifican como circulantes o no circulantes dependiendo de los derechos que existan al final del período de reporte. La clasificación no se ve afectada por las expectativas de la entidad o los eventos posteriores a la fecha del reporte (por ejemplo, la recepción de una exención o incumplimiento de algún “covenant”). Las modificaciones también aclaran a lo que significa la NIC 1 cuando se refiere a la “liquidación” de un pasivo. Fecha de vigencia: periodos que comiencen o sean posteriores al 1 de enero de 2024.



Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

2. Políticas Contables Materiales

Nuevas enmiendas adoptadas por el Grupo (continuación)

Modificaciones a la NIIF 16 Pasivo por arrendamiento en una venta con arrendamiento posterior: Las modificaciones especifican que, al medir el pasivo por arrendamiento posterior a la venta y arrendamiento posterior, el vendedor-arrendatario determina los pagos de arrendamiento y los 'pagos de arrendamiento revisados' de una manera que no resulte en que el vendedor-arrendatario reconozca cualquier monto de la ganancia o pérdida que se relacione con el derecho de uso que conserva. Esto podría afectar particularmente a las transacciones de venta y arrendamiento posterior donde los pagos de arrendamiento incluyen pagos variables que no dependen de un índice o una tasa. Vigencia: períodos que inician el 1 de enero de 2024.

Acuerdos de financiamiento con proveedores (AFP) - NIC 7 y NIIF 7: El objetivo de las nuevas revelaciones es proporcionar información sobre los AFP que permita a los inversores evaluar los efectos sobre los pasivos, los flujos de efectivo y la exposición al riesgo de liquidez de una entidad. Las nuevas revelaciones incluyen información sobre lo siguiente:

- a) Los términos y condiciones de los AFP.
- b) Los importes en libros de los pasivos financieros que forman parte de AFP y las partidas en las que se presentan esos pasivos.
- c) El importe en libros de los pasivos financieros en (b) por los cuales los proveedores ya han recibido el pago de las instituciones financieras.
- d) El rango de fechas de vencimiento de pago tanto para los pasivos financieros que forman parte de AFP como para las cuentas por pagar comparables que no forman parte de dichos acuerdos.
- e) Cambios no monetarios en los importes en libros de los pasivos financieros.
- f) Acceso a las instalaciones de la AFP y concentración del riesgo de liquidez con instituciones financieras.



Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

2. Políticas Contables Materiales (Continuación)

Pronunciamientos Contables Emitidos y Aplicables en Períodos Futuros

El Grupo evaluó la nueva definición y el contenido de sus cuentas anuales, y no se dieron cambios significativos. No hay otras nuevas normas, modificaciones o interpretaciones que estén vigentes que causen un efecto material en el Grupo en el año actual.

- Modificaciones a la NIC 21 - Falta de intercambiabilidad: En agosto de 2023, el IASB modificó la NIC 21 para añadir requerimientos que ayuden a las entidades a determinar si una moneda es intercambiable por otra moneda, y el tipo de cambio al contado que se debe utilizar cuando no lo es. Antes de estas modificaciones, la NIC 21 establecía el tipo de cambio que se debe utilizar cuando la falta de intercambiabilidad es temporal, pero no qué hacer cuando la falta de intercambiabilidad no es temporal.

Estos nuevos requisitos se aplicarán a los períodos de presentación de informes anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2025. Se permite su aplicación anticipada (sujeta a cualquier proceso de aprobación).

- Modificaciones a la clasificación y medición de instrumentos financieros – Modificaciones a las NIIF 9 y NIIF 7 (vigentes para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2026): El 30 de mayo de 2024, el IASB emitió modificaciones específicas a las NIIF 9 y NIIF 7 para responder a cuestiones recientes que surgen en la práctica, e incluir nuevos requisitos no solo para las instituciones financieras sino también para las entidades corporativas.

Estas modificaciones:

- Aclaran la fecha de reconocimiento y baja en cuentas de algunos activos y pasivos financieros, con una nueva excepción para algunos pasivos financieros liquidados a través de un sistema de transferencia electrónica de efectivo;
- Aclaran y agregan más orientación para evaluar si un activo financiero cumple con el criterio de pagos únicamente de capital e intereses (SPPI, por sus siglas en inglés);
- Agregan nuevas revelaciones para ciertos instrumentos con términos contractuales que pueden cambiar los flujos de efectivo (como algunos instrumentos financieros con características vinculadas al logro de objetivos ambientales, sociales y de gobernanza); y
- Actualizan las revelaciones para los instrumentos de patrimonio designados a valor razonable a través de otros resultados integrales (FVOCI, por sus siglas en inglés).

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

2. Políticas Contables Materiales (Continuación)

Pronunciamientos Contables Emitidos y Aplicables en Períodos Futuros (continuación)

Mejoras anuales a las NIIF – Volumen 11

Las mejoras anuales se limitan a cambios que aclaran la redacción en una Norma Contable o corrigen consecuencias no intencionadas relativamente menores, omisiones o conflictos entre los requisitos de las Normas Contables. Las enmiendas de 2024 corresponden a las siguientes normas:

- NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera;
- NIIF 7 Instrumentos financieros: Información a revelar y su Guía de implementación;
- NIIF 9 Instrumentos financieros;
- NIIF 10 Estados financieros consolidados; y
- NIC 7 Estado de flujos de efectivo.

Se aplicará a los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2026, se permite la adopción anticipada.

- *NIIF 18 “Presentación de información a revelar en los estados financieros”*

La NIIF 18 se centra en las actualizaciones en la presentación del estado de resultados. Los nuevos conceptos claves introducidos en la NIIF 18 se relacionan con:

- a) clasificación de ingresos y gastos en tres nuevas categorías definidas para proporcionar una estructura consistente para el estado de resultados: operación, inversión y financiamiento.
- b) revelaciones requeridas en una sola nota para ciertas medidas de desempeño de pérdidas o ganancias que se informan fuera de los estados financieros de una entidad (medidas del rendimiento definidas por la administración), y cómo éstas se calcula o bien una conciliación con el subtotal más directamente comparable presentado en los estados financieros.
- c) dos nuevos subtotales requeridos para mejorar el análisis: utilidad operativa y utilidad antes de financiamiento e impuesto sobre la renta.
- d) Principios mejorados sobre agregación y desagregación que se aplican a los estados financieros principales y a las notas en general.

La NIIF 18 sustituirá a la NIC 1. Muchos de los otros principios existentes en la NIC 1 se mantienen, con cambios mínimos. La NIIF 18 no afectará el reconocimiento o medición de partidas en los estados financieros, pero podría cambiar lo que una entidad reporta como su “utilidad o pérdida operativa”. La NIIF 18 se aplicará a los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2027 y a la información comparativa. Se permite la adopción anticipada.



Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

2. Políticas Contables Materiales (Continuación)

Pronunciamientos Contables Emitidos y Aplicables en Períodos Futuros (continuación)

- *NIIF 19 Subsidiarias sin obligación pública de rendir cuentas: Información a revelar (vigente para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2027):* Emitida en mayo de 2024, la NIIF 19 permite que ciertas subsidiarias elegibles de entidades matrices que informan según las Normas de Contabilidad NIIF apliquen requisitos de divulgación reducidos.

Las modificaciones y enmiendas indicadas anteriormente no tuvieron ningún impacto en los montos reconocidos en períodos anteriores y no se espera que afecten significativamente el período actual o futuros.

No hay otras nuevas normas, modificaciones o interpretaciones que estén vigentes para el período 2025 que causen un efecto material en el Grupo en el período actual y períodos futuros.

Moneda Funcional y de Presentación

Los estados financieros consolidados interinos están expresados en balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio y, en su lugar, el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América, es utilizado como moneda de curso legal y moneda funcional.

Información de Segmentos

Un segmento del negocio es un componente identificable del Grupo, encargado de suministrar un único producto o servicio, o bien un conjunto de ellos que se encuentran relacionados y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que corresponden a otros segmentos del negocio dentro del mismo Grupo.

Un segmento geográfico es un componente identificable del Grupo encargado de suministrar productos o servicios dentro de un entorno económico específico, y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que corresponden a otros componentes operativos que desarrollan su actividad en entornos diferentes. Las operaciones de negocios del Grupo están organizadas y manejadas como un solo segmento de negocios que es el de generar energía eléctrica, dentro del entorno económico doméstico. Adicionalmente, la organización interna y de reporte del Grupo está predominantemente basada en este segmento.

Los reportes interinos sobre los activos, pasivos y desempeño del segmento son preparados de forma consistente con los principios de reconocimiento y medición de las NIIF.

El segmento está domiciliado en la República de Panamá y los ingresos por servicios de energía eléctrica provienen de entidades domiciliadas en este territorio. Durante el período no hubo cambios en el segmento.



Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

2. Políticas Contables Materiales (Continuación)

Principio de Consolidación

Subsidiarias

Las subsidiarias son todas las entidades (incluidas las entidades estructuradas) sobre las que el Grupo tiene control. El Grupo controla una entidad cuando el Grupo está expuesta a, o tiene los derechos a los rendimientos variables a partir de participación en la entidad y tiene la capacidad de afectar dichos rendimientos a través de su poder sobre la entidad. Las subsidiarias son consolidadas desde la fecha en que se transfiere el control a el Grupo, y se desconsolidan desde la fecha en que cesa el control.

El Grupo utiliza el método de adquisición para contabilizar las combinaciones de negocios. La contraprestación transferida por la adquisición de una subsidiaria es el valor razonable de los activos transferidos, los pasivos incurridos a los anteriores propietarios de la adquirida y las participaciones en el patrimonio del Grupo. La contraprestación transferida incluye el valor razonable de cualquier activo o pasivo resultante de un acuerdo de contraprestación contingente. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y pasivos contingentes asumidos en una combinación de negocios se miden inicialmente a sus valores razonables a la fecha de adquisición. El Grupo reconoce cualquier participación no controladora en la adquirida en una base de adquisición por adquisición, ya sea por su valor razonable o por la parte proporcional de la participación no controladora de los montos reconocidos de los activos netos identificables de la adquirida.

Los costos relacionados con la adquisición se reconocen como gastos cuando se incurren.

Si la combinación de negocios se realiza por etapas, a la fecha de adquisición el valor en libros de la participación previa de la adquirida se vuelve a valorar al valor razonable a la fecha de adquisición; cualquier ganancia o pérdida resultante de tal remediación se reconoce en el resultado del período.

Cualquier contraprestación contingente a ser transferido por el Grupo es reconocida a su valor razonable a la fecha de adquisición. Los cambios posteriores en el valor razonable de la contraprestación contingente que se considere un activo o pasivo se reconocerán de acuerdo con la NIIF 9, en el estado consolidado de resultado integral interino. La contraprestación contingente que se haya clasificado como patrimonio no se vuelve a medir, y su liquidación posterior se contabiliza dentro del patrimonio.

Las transacciones entre compañías, los saldos y las ganancias no realizadas en transacciones entre compañías se eliminan. También se eliminan las pérdidas no realizadas. Cuando sea necesario, los montos reportados por las subsidiarias se han ajustado para uniformarlos con las políticas de contabilidad del Grupo.



Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

2. Políticas Contables Materiales (Continuación)

Principio de Consolidación (continuación)

Cambios en las Participaciones en Subsidiarias sin Cambio de Control

Las transacciones con participaciones no controladoras que no resultan en una pérdida de control se contabilizan como transacciones de patrimonio, es decir, como transacciones con los propietarios en su condición como tales. La diferencia entre el valor razonable de cualquier contraprestación pagada y la correspondiente proporción del valor en libros de los activos netos de la subsidiaria se registra en el patrimonio. Las ganancias o pérdidas por disposición de participaciones no controladoras también se registran en el patrimonio.

Disposición de Subsidiarias

Cuando el Grupo cesa de tener control de algunas de las subsidiarias, las participaciones retenidas en la entidad se vuelven a medir a su valor razonable a la fecha cuando se pierde el control, con el cambio en el valor en libros reconocido en el resultado del período. El valor razonable es el valor en libros inicial a efectos de la contabilización posterior de la participación retenida en la asociada, negocio conjunto o activo financiero. Además, cualquier importe previamente reconocido en otro resultado integral en relación con dicha entidad se contabiliza como si el Grupo hubiera dispuesto directamente de los activos o pasivos relacionados. Esto puede significar que los importes previamente reconocidos en utilidades (pérdidas) integrales se reclasifiquen a resultados.

Activos Financieros

Clasificación

El Grupo clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: Costo amortizado, valor razonable con cambios en otros resultados integrales y valor razonable con cambios en resultados. La clasificación depende del modelo de negocio del grupo para la administración de los instrumentos financieros y de los términos contractuales de los flujos de efectivo.

Reconocimiento Inicial

Las compras y ventas regulares de activos financieros se reconocen en la fecha de negociación, la fecha en que el Grupo se compromete a comprar o vender el activo. Los activos financieros se dan de baja cuando los derechos de recibir flujos de efectivo de los activos financieros han vencido o han sido transferidos y el Grupo ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad.

Al momento del reconocimiento inicial, los activos financieros se miden a su valor razonable más, en el caso de un activo financiero que no sea a valor razonable a través de resultados, costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero. Los costos de transacción de activos financieros a valor razonable a través de resultados se registran en resultados.



Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

2. Políticas Contables Materiales (Continuación)

Activos Financieros (continuación)

Medición Subsecuente

La medición subsecuente depende del modelo de negocio y las características de flujo de efectivo del activo.

Activos Financieros al Costo Amortizado

Los activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales cuando dichos flujos de efectivo representan únicamente pagos de principal e intereses se miden a costo amortizado. Los ingresos recibidos de estos activos financieros se incluyen en los ingresos financieros utilizando el método de tasa de interés efectiva.

Se clasifican como activos corrientes, a menos que tengan fechas de vencimiento superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera interino, en cuyo caso no son clasificados como activos corrientes.

Al 31 de diciembre de 2025, los activos financieros incluidos en esta categoría corresponden al efectivo, activo financiero restringido y las cuentas por cobrar.

Efectivo

Para propósitos del estado consolidado de flujos de efectivo interino, el Grupo considera como efectivo, el efectivo, los efectos de caja y los depósitos a la vista en instituciones financieras.

Activo Financiero Restringido

El activo financiero restringido se clasifica como restringido cuando no está disponible para el uso del Grupo. El activo financiero restringido se clasifica como circulante cuando se espera que su liberación ocurra dentro de un año y no circulante cuando su disponibilidad sea mayor que dicho período (Nota 10).

Cuentas por Cobrar

El Grupo mantiene las cuentas por cobrar comerciales con el objetivo de cobrar los flujos de efectivo contractuales y, por lo tanto, las mide posteriormente al costo amortizado utilizando el método del interés efectivo, menos cualquier estimación para deterioro.

Deterioro de Activos Financieros

Los activos financieros se evalúan en cada fecha del estado consolidado de situación financiera interino para determinar si existe evidencia de deterioro. Un activo financiero estará deteriorado si existe evidencia de que como resultado de uno o más eventos ocurridos después de la fecha de reconocimiento inicial, los flujos de efectivo futuros han sido afectados.



Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

2. Políticas Contables Materiales (Continuación)

Activos Financieros (continuación)

Baja en Activos Financieros

Los activos financieros son dados de baja sólo cuando los derechos contractuales a recibir flujos de efectivo han expirado; o cuando se han transferido los activos financieros y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherente a propiedad del activo a otra entidad. Si el Grupo no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y continúa con el control del activo transferido, este reconoce su interés retenido en el activo y un pasivo relacionado por los montos que pudiera tener que pagar. Si el Grupo retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un activo financiero transferido, este continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un pasivo garantizado por el importe recibido.

Inventarios

Los inventarios, que consisten en repuestos y suministros, son presentados al costo (valor de adquisición) o valor de realización, el que sea menor. El costo de inventarios de los repuestos y suministros se determina utilizando el método de primera entrada primera salida (the first-in, first-out, FIFO, por sus siglas en inglés). Cada año, el Grupo evalúa la necesidad de registrar cualquier ajuste para deterioro u obsolescencia de inventario.

Plusvalía

La plusvalía resulta de la adquisición de subsidiarias y representa el exceso de la contraprestación transferida, del monto de cualquier participación no controladora en la adquirida y del valor razonable de cualquier participación patrimonial anterior en la adquirida sobre el valor razonable de los activos identificables netos adquiridos. Si el total de la contraprestación transferida, participación no controladora reconocida y participación mantenida previamente medidos al valor razonable es menor que el valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida, en el caso de una compra negociada, la diferencia es reconocida directamente en el estado consolidado de resultado integral interino.

Para propósitos de la prueba de deterioro, la plusvalía adquirida en una combinación de negocios es asignada a cada una de las unidades generadoras de efectivo o grupos de unidades generadoras de efectivo, que se espera se beneficien de las sinergias de la combinación. Cada unidad o grupo de unidades a las que se asigna la plusvalía representa el nivel más bajo dentro de la entidad a la que la plusvalía es monitoreada para propósitos de administración interna. La plusvalía es monitoreada a nivel de segmento operativo.

Las revisiones de deterioro de la plusvalía se realizan anualmente o con mayor frecuencia si eventos o cambios en las circunstancias indican un deterioro potencial. El valor en libros de la unidad generadora de efectivo que contiene la plusvalía se compara con el importe recuperable, que es el mayor entre el valor de uso y el valor razonable menos los costos de disposición. Cualquier deterioro se reconoce inmediatamente como un gasto y no se reversa posteriormente.



Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

2. Políticas Contables Materiales (Continuación)

Activos Intangibles

Servidumbre

La servidumbre (derecho de uso) se presenta en el estado consolidado de situación financiera interino, al costo menos la amortización acumulada. La amortización se calcula bajo el método de línea recta para asignar el costo de estos derechos a su vida útil estimada de 50 años.

Propiedad, Planta y Equipo

La propiedad, planta y equipo están valorados al costo de adquisición menos depreciación acumulada y cualquier ajuste por deterioro.

Las erogaciones son capitalizadas solamente cuando aumentan los beneficios económicos del activo. Todas las demás erogaciones se reconocen en el estado consolidado de resultado integral interino en la medida que se incurren.

La depreciación se determina utilizando el método de línea recta, con base en vida útil estimada de los activos respectivos. La vida útil estimada de los activos es como se sigue:

Vida Útil Estimada

Planta y equipo	20 a 40 años
Equipo rodante	3 a 5 años
Mobiliario y equipo	3 a 10 años
Equipos menores	3 a 5 años
Mejoras y almacén	5 a 10 años

Los valores residuales de los activos y las vidas útiles son revisados al final de cada período sobre el que se informa y son ajustados si es apropiado.

El valor en libros de un activo es rebajado inmediatamente a su monto recuperable si el valor en libros del activo es mayor que su monto recuperable estimado.

Las ganancias o pérdidas en disposiciones son determinadas comparando el valor razonable de la contraprestación recibida con el valor en libros del activo y son reconocidas en el estado consolidado de resultado integral interino.



Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

2. Políticas Contables Materiales (Continuación)

Arrendamiento

El Grupo como arrendatario reconoce activos a valor presente por el derecho de uso recibido y pasivos por las obligaciones de pago para todos los arrendamientos en el estado consolidado de situación financiera interino.

Los pasivos por arrendamiento incluyen los siguientes pagos de arrendamiento:

- pagos fijos, menos incentivos de arrendamiento ofrecidos por el arrendador;
- pagos variables vinculados a un índice o tasa de interés;
- pagos residuales esperados de garantías de valor residual;
- sanciones contractuales por la rescisión de un contrato de arrendamiento si el plazo del arrendamiento refleja el ejercicio de una opción de rescisión.

Los pagos de arrendamiento se descuentan a la tasa de interés implícita subyacente al arrendamiento en la medida en que esto pueda determinarse. De lo contrario, el descuento es a la tasa de endeudamiento incremental.

Los activos de derecho de uso se miden al costo, que comprende lo siguiente:

- el importe de la medición inicial del pasivo por arrendamiento,
- cualquier pago de arrendamiento realizado en o antes de la fecha de inicio menos
- cualquier incentivo de arrendamiento recibido,
- cualquier costo directo inicial, y
- los costos de restauración.

El Grupo hará uso de las opciones provistas para arrendamientos de activos de bajo valor y arrendamientos a corto plazo (menos de doce meses) y reconocerá los pagos directamente en el estado consolidado de resultados interino según el método de línea recta. Además, la nueva norma no se aplica a los arrendamientos de activos intangibles. El Grupo también ejerce la opción disponible para contratos que contienen como también para los que no contienen componentes de arrendamiento, la cual consiste en no dividir estos componentes, excepto en el caso de arrendamientos de bienes inmuebles y aeronaves.

Para los arrendamientos operativos, el Grupo reporta el activo arrendado a costo amortizado como un activo bajo Propiedad, planta y equipo donde es el arrendador. Los pagos de arrendamiento recibidos en el período se muestran en Otros ingresos operativos en el estado consolidado de resultado integral interino.

Cuando el Grupo es el arrendador en un arrendamiento financiero, reconoce los activos como cuentas por cobrar por el importe de la inversión neta en el estado consolidado de situación financiera interino.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

2. Políticas Contables Materiales (Continuación)

Deterioro del Valor de Activos

Los activos intangibles que tienen una vida útil indefinida o activos intangibles que no están listos para su uso, no están sujetos a amortización y son sometidos anualmente a una evaluación para determinar si su valor ha sufrido deterioro. Los activos sujetos a amortización son revisados por deterioro cuando los eventos o cambios en las circunstancias indican que el valor en libros puede no ser recuperable. Una pérdida por deterioro es reconocida por el monto en que el valor en libros del activo excede su importe recuperable. El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable del activo menos los costos de disposición y el valor en uso. Para propósitos del análisis del deterioro, los activos se agrupan a los niveles más bajos para los cuales existen flujos de efectivo en gran medida independientes (unidades generadoras de efectivo). Deterioros anteriores de activos no financieros (distintos de la plusvalía) son revisados para su posible reversión en cada fecha de reporte.

Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar son reconocidas inicialmente al valor razonable y subsecuentemente medidas al costo amortizado. Estos montos representan obligaciones por bienes y servicios provistos al Grupo antes del cierre del período.

Provisión

Se reconocen las provisiones cuando El Grupo tiene una obligación presente (legal o constructiva) como resultado de un evento pasado, si es probable que una salida de los recursos que incorporan beneficios económicos será requerida para cancelar la obligación y una estimación confiable se pueden realizar del monto de la obligación. Cuando El Grupo espera que algunas o todas las provisiones sean reembolsadas, por ejemplo, bajo un contrato de seguro, el reembolso es reconocido como un activo separado, pero sólo cuando el reembolso sea virtualmente seguro. El gasto relacionado con cualquier provisión es presentado en el estado consolidado de resultado integral interino neto de cualquier reembolso.

Bonos por Pagar

Los bonos emitidos son el resultado de los recursos que el Grupo recibe y son medidos inicialmente al valor razonable neto de los costos de transacción. Posteriormente, se miden al costo amortizado, utilizando el método de tasa de interés efectivo,

Acciones de Capital

Se clasifican como instrumentos de capital ciertos instrumentos financieros, de acuerdo con los términos contractuales de dichos instrumentos. Las acciones preferidas que no son redimibles a una fecha específica a opción del accionista y que no conlleva a obligaciones de dividendos, se presentan como acciones de capital. Esos instrumentos financieros son presentados como un componente dentro del patrimonio.

Los costos de originación directamente atribuibles a la emisión del instrumento de capital son deducidos del costo original de dichos instrumentos.



Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

2. Políticas Contables Materiales (Continuación)

Reconocimiento de Ingresos

Venta de energía

El Grupo reconoce los ingresos en los períodos en que entrega la electricidad y provee capacidad de generación. Los precios contratados son facturados en conformidad con las provisiones aplicables a los contratos de venta de energía y las ventas del mercado ocasional son facturadas de conformidad con los precios prevalecientes del mercado. La unidad de medida de los precios de contrato es el megavatio MW. Los siguientes criterios deben ser cumplidos para reconocer los ingresos: (1) evidencia persuasiva de que existe el acuerdo; (2) la entrega ha ocurrido o el servicio ha sido provisto; (3) el precio al comprador es fijo o determinable; y (4) el cobro está razonablemente asegurado. Los ingresos son medidos a su valor razonable basados en la consideración recibida o que se recibirá por la venta de energía.

Costos de Energía

Los costos de generación de energía son reconocidos cuando se devengan. Asimismo, los costos de compra de energía son reconocidos cuando son devengados, de manera simultánea al reconocimiento de los ingresos por la correspondiente venta.

Reconocimiento de Gastos

Los gastos se reconocen en la cuenta de resultados cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con la reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir de forma fiable. Esto implica que el registro de un gasto tenga lugar en forma simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo. Se reconoce como gasto en forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple con los requisitos para su registro como activo. Asimismo, se reconoce un gasto cuando se incurre en un pasivo y no se registra activo alguno, como puede ser un pasivo por una garantía. Los gastos son presentados en el estado consolidado de resultado integral interino de forma combinada por función y naturaleza, el desglose de los gastos por naturaleza es presentado en la Nota 21.

Ingresos y Gastos por Intereses

Los ingresos y gastos por intereses son reconocidos en el estado consolidado de resultado integral interino, para todos los instrumentos financieros presentados a costo amortizado usando el método de interés efectivo.



Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

2. Políticas Contables Materiales (Continuación)

Ingresos y Gastos por Intereses (continuación)

El método de interés efectivo es un método de cálculo del costo amortizado de un activo o un pasivo financiero y de imputación del ingreso o gasto financiero a lo largo del plazo relevante. Cuando se calcula la tasa de interés efectiva, el Grupo estima los flujos futuros de efectivo considerando todos los términos contractuales del instrumento financiero (por ejemplo, opciones de prepago), pero no considera las pérdidas futuras de crédito. El cálculo incluye todas las comisiones y cuotas pagadas o recibidas entre las partes del contrato que son parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y cualquier otra prima o descuento. Los costos de transacción son los costos de originación, directamente atribuibles a la adquisición, emisión o disposición de un activo o pasivo.

Crédito Fiscal por Inversión

El crédito fiscal por inversión se mide al valor razonable cuando existe una seguridad razonable que se recuperará. Se reconoce como un activo contra una cuenta de ingreso diferido en el pasivo. El activo se amortiza a medida que es utilizado para compensar hasta un 50% de los pagos relacionados al impuesto sobre la renta y el ingreso diferido por el crédito fiscal es a su vez acreditado en el estado consolidado de resultado integral interino. A la fecha del estado consolidado de situación financiera interino, la Administración evalúa si se requiere realizar algún ajuste sobre la recuperabilidad del activo por el crédito fiscal por inversión. Al final de cada período, la Administración estima el monto a utilizar en el período siguiente basado en las proyecciones financieras del Grupo.

Utilidad (pérdida) por Acción

La utilidad (pérdida) básica por acción mide el desempeño del Grupo sobre el período reportado y se calcula dividiendo la utilidad (pérdida) disponible para los accionistas comunes entre el promedio de acciones comunes en circulación durante el período.

Impuesto sobre la Renta

El impuesto sobre la renta corriente es el impuesto a pagar sobre la renta gravable para el año, utilizando la tasa de impuesto vigente a la fecha del estado consolidado de situación financiera interino y cualquier otro ajuste del impuesto sobre la renta de años anteriores.

El impuesto sobre la renta diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias que resultan entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en los estados financieros consolidados interinos. Sin embargo, los pasivos por impuestos diferidos no se reconocen si surgen del reconocimiento inicial de la plusvalía; el impuesto sobre la renta diferido no se contabiliza si se deriva del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida.

El impuesto diferido se determina usando tasas impositivas que han sido promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del estado consolidado de situación financiera interino y que se esperan aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.



Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

2. Políticas Contables Materiales (Continuación)

Impuesto sobre la Renta (continuación)

Los activos por impuestos diferidos se reconocen únicamente en la medida en que sea probable que futuras ganancias fiscales estén disponibles para que las diferencias temporarias puedan ser utilizadas.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan cuando existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos impositivos corrientes con los pasivos por impuestos corrientes y cuando los activos y pasivos por impuestos diferidos relacionados se deriven del impuesto las ganancias correspondientes a la misma autoridad fiscal ya sea en la misma entidad fiscal o diferentes entidades gravadas donde exista la intención de liquidar los saldos en términos netos.

Compensación de Saldos

Los activos y pasivos financieros se compensan y el importe neto se presenta en el estado consolidado de situación financiera interino cuando, y solo cuando, el Grupo tiene el derecho legal de compensar los importes reconocidos y se espera que se liquiden sobre una base neta o se espera que la realización del activo y la liquidación del pasivo ocurran simultáneamente.

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros

Factores de Riesgos Financieros

Las actividades del Grupo están expuestas a una variedad de riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tasa de interés) riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa global de administración de riesgo se enfoca en la falta de previsibilidad de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos adversos potenciales en el desempeño financiero del Grupo. Las decisiones que implican mayor exposición de riesgo y que son significativos son aprobadas por la Junta Directiva.

Riesgo de Crédito

El Grupo tiene políticas que aseguran que las cuentas por cobrar se limiten al importe de crédito y las cuentas por cobrar son monitoreadas periódicamente. Estos factores entre otros dan por resultado que la exposición del Grupo a cuentas incobrables no es significativa.

El riesgo de crédito surge de las cuentas bancarias y las cuentas por cobrar.

En cuanto a las cuentas bancarias, el Grupo mantiene una concentración de sus depósitos con Banco General, S. A., el cual cuenta con una clasificación de riesgo internacional de “BBB” según la agencia calificadora de riesgo Standard & Poor’s y de “BBB-” según la agencia calificadora de riesgo Fitch Ratings.



Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

En relación a las cuentas por cobrar, el Grupo tiene una concentración de sus ventas y cuentas por cobrar con las dos compañías de distribución de electricidad que operan en la República de Panamá. Las ventas realizadas a estos clientes representan aproximadamente 78% (2024: 82%) del total de los ingresos y 74% (2024: 80%) del total de las cuentas por cobrar al cierre del período. Esta concentración del riesgo es mitigada por el hecho de que la demanda de energía eléctrica en Panamá sigue creciendo sostenidamente y que el mercado de energía está muy bien estructurado y regulado por las autoridades gubernamentales. Para cada transacción de venta se requiere una garantía y el término de pago de facturas originadas en el mercado eléctrico de Panamá se promedia en un rango de 30 a 45 días a partir de la fecha de presentación de la factura. La garantía es una carta de crédito pagadera al cobro contra cualquier evento de incumplimiento por morosidad o pago incobrable. No se ha tenido ningún evento de incumplimiento por facturas no pagadas al 31 de diciembre de 2025.

Riesgo de Flujos de Efectivo y Valor Razonable sobre la Tasa de Interés

Los ingresos y los flujos de efectivo operativos del Grupo son sustancialmente independientes de los cambios en las tasas de interés, ya que el Grupo no tiene activos importantes que generen interés excepto por los excedentes de efectivo.

El riesgo de tasas de interés se origina principalmente por bonos por pagar a largo plazo.

Riesgo de Liquidez

El Grupo requiere tener suficiente efectivo para hacer frente a sus obligaciones. Para ello cuenta con suficiente efectivo en caja y bancos o en equivalentes de fácil realización.

La siguiente tabla analiza los pasivos financieros del Grupo por fecha de vencimiento. Dicho análisis se muestra a la fecha de vencimiento contractual y son flujos de efectivo sin descontar al valor presente del estado consolidado de situación financiera interino.



Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

A continuación, se presentan los vencimientos de los pasivos no descontados, incluyendo los intereses calculados a la fecha de vencimiento:

	<u>Menos de un Año</u>	<u>Entre 1 y 5 Año</u>	<u>Más de 5 Año</u>
2025 (No Auditado)			
Préstamos por pagar	215,241	2,275,211	-
Bonos por pagar	8,791,215	151,910,586	-
Intereses de bonos por pagar	21,419	-	-
Cuentas por pagar	1,148,554	-	-
Impuesto sobre la renta por pagar	181,645	-	-
Otros pasivos	1,330,438	289,022	-
2024 (Auditado)			
Préstamos por pagar	67,845	2,679,481	-
Bonos por pagar	8,791,215	63,446,898	99,503,745
Intereses de bonos por pagar	22,920	-	-
Cuentas por pagar	614,193	-	-
Impuesto sobre la renta por pagar	1,883,666	-	-
Otros pasivos	1,101,389	261,536	-

Objetivos y Políticas de Gestión de Capital

El objetivo del Grupo en el manejo del capital es el de salvaguardar la habilidad del Grupo para continuar como negocio en marcha, con el objetivo de proveer retornos a sus accionistas y beneficios a otros acreedores y para mantener una estructura óptima de capital que reduzca el costo de capital.

El Grupo monitorea su capital sobre la base de razón de apalancamiento. El apalancamiento es el resultado de dividir la deuda neta entre el total del capital. La deuda neta se calcula como el total de préstamos que se muestran en el estado consolidado de situación financiera interino menos el efectivo. El total del capital está determinado como el total del patrimonio, más la deuda neta.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Objetivos y Políticas de Gestión de Capital (continuación)

A continuación, se muestra la razón de apalancamiento del Grupo:

	2025 (No Auditado)	2024 (Auditado)
Total de bonos y préstamos por pagar	133,740,452	142,997,326
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(19,057,503)	(9,494,389)
Activo financiero restringido	<u>(4,260,349)</u>	<u>(4,197,349)</u>
Deuda neta	110,422,600	129,305,588
Total de patrimonio	<u>162,157,402</u>	<u>155,342,892</u>
Total de capital	<u>272,580,002</u>	<u>284,648,480</u>
Razón de apalancamiento	<u>41%</u>	<u>45%</u>

Valor Razonable

Para propósitos de divulgación, las Normas Internacionales de Información Financiera especifican una jerarquía del valor razonable que clasifica en tres niveles, en base a las variables utilizadas en las técnicas de valorización para medir el valor razonable: La jerarquía se basa en la transparencia de las variables que se utilizan en la valorización de un activo a la fecha de su valorización. Estos tres niveles son los siguientes:

Nivel 1: Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos idénticos a la fecha de medición.

Nivel 2: Variables distintas a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (es decir, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).

Nivel 3: Variables no observables para el activo y pasivo.

El Grupo no mantiene activos y pasivos registrados a valor razonable en el estado consolidado de situación financiera interino. Para los instrumentos financieros que no están registrados a su valor razonable en el estado consolidado de situación financiera interino, su valor en libros se aproxima a su valor razonable, debido a su naturaleza de corto plazo y bajo riesgo de créditos (en los casos de activos). Estos instrumentos financieros incluyen: el efectivo en banco, cuentas por cobrar, cuentas por pagar proveedores, obligaciones financieras de corto y cuentas con compañías relacionadas. Para los instrumentos financieros a largo plazo, el valor razonable se divulga en las Nota 15.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

4. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos

Las estimaciones y juicios son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen sean razonables bajo las circunstancias.

Las estimaciones contables resultantes, por definición, raramente igualan a los resultados relacionados actuales. Las estimaciones e hipótesis que tienen un riesgo de causar un ajuste material a los importes de activos y pasivos dentro de los estados financieros consolidados interinos del siguiente período se exponen a continuación:

Depreciación de Propiedad, Planta y Equipo

El Grupo realiza ajustes en la evaluación de la vida estimada de los activos y en la determinación de valores de residuos estimados, como aplique. La depreciación es calculada bajo el método de línea recta, basado en la vida útil estimada de los activos. Estas estimaciones son basadas en el análisis de los ciclos de vida de los activos y el valor potencial al final de su vida útil. El valor de residuo y la vida útil son revisados, y ajustados de ser apropiado, al final de cada período.

Impuesto sobre la Renta

Las subsidiarias del Grupo están sujetas al impuesto sobre la renta en Panamá. Existe un juicio significativo que se requiere en la determinación de la provisión para impuestos sobre la renta. Cuando el resultado final de estos asuntos fiscales es diferente a los montos registrados inicialmente, dichas diferencias afectarán el impuesto corriente y las provisiones de impuesto diferido en el período en el cual se efectúe dicha determinación, incluyendo el crédito fiscal por inversión.

Estimación de Deterioro de Plusvalía

El Grupo verifica anualmente si la plusvalía ha sufrido un deterioro, de acuerdo con la política contable presentada en la Nota 2. El monto recuperable como unidad generadora de efectivo es determinada mediante el cálculo de valor en uso. Ese cálculo requiere del uso de estimaciones.

5. Efectivo

El desglose del efectivo se presenta a continuación:

	2025 (No Auditado)	2024 (Auditado)
Caja menuda	1,107	2,038
Banco General, S. A.	18,295,620	8,759,049
MMG Bank & Trust Ltd.	747,960	717,353
BAC Credomatic	12,816	15,949
	<u>19,057,503</u>	<u>9,494,389</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

6. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar se detallan de la siguiente manera:

	2025 (No Auditado)	2024 (Auditado)
Edemet-Edechi	4,168,422	4,761,415
Elektra Noreste, S. A.	2,590,274	2,207,186
Otros	<u>1,844,010</u>	<u>3,049,767</u>
	<u>8,602,706</u>	<u>10,018,368</u>

Todas las cuentas por cobrar deben ser cobradas en los próximos dos meses. Al 31 de diciembre de 2025, no había cuentas por cobrar vencidas y deterioradas, por lo cual no se ha registrado ninguna provisión para cuentas incobrables.

7. Gastos Pagados por Adelantado

Los gastos pagados por adelantado se detallan de la siguiente manera:

	2025 (No Auditado)	2024 (Auditado)
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	250,099	115,104
Seguros	255,885	237,464
Otros	<u>330,802</u>	<u>123,117</u>
	<u>836,786</u>	<u>475,685</u>



Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

8. Propiedad, Planta y Equipo, Neto

La propiedad, planta y equipo se detallan a continuación:

	Terreno	Mobiliario y Equipo	Software	Vehiculos	Planta y equipo	Construcción en Proceso	Edificio	Mejoras	Total
Saldo neto al 31 de diciembre de 2023 (Auditado)	13,271,214	128,130	-	58,868	261,014,404	3,585,503	70,567	14,449	278,143,135
Adiciones	-	58,004	-	63,685	3,860,041	(3,585,503)	-	6,692	402,919
Depreciación	-	(50,593)	-	(30,318)	(12,314,078)	-	(2,524)	(3,655)	(12,401,168)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2024 (Auditado)	13,271,214	135,541	-	92,235	252,560,367	-	68,043	17,486	266,144,886
Adiciones	-	35,929	5,370	86,340	284,147	-	-	30,070	441,856
Depreciación	-	(59,655)	(313)	(39,266)	(12,366,041)	-	(2,488)	(7,386)	(12,475,149)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2025 (No Auditado)	13,271,214	111,815	5,057	139,309	240,478,473	-	65,555	40,170	254,111,593
2025									
Costo	13,271,214	576,043	5,370	684,704	388,580,243	-	99,240	177,864	403,394,678
Depreciación acumulada	-	(464,228)	(313)	(545,395)	(148,101,770)	-	(33,685)	(137,694)	(149,283,085)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2025 (No Auditado)	13,271,214	111,815	5,057	139,309	240,478,473	-	65,555	40,170	254,111,593
2024									
Costo	13,271,214	710,066	-	598,726	388,296,094	-	99,240	147,794	403,123,134
Depreciación acumulada	-	(574,525)	-	(506,491)	(135,735,727)	-	(31,197)	(130,308)	(136,978,248)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2024 (Auditado)	13,271,214	135,541	-	92,235	252,560,367	-	68,043	17,486	266,144,886
2023									
Costo	13,271,214	652,063	-	535,042	384,436,054	3,585,503	99,240	141,102	402,720,218
Depreciación acumulada	-	(523,933)	-	(476,174)	(123,421,650)	-	(28,673)	(126,653)	(124,577,083)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2023 (Auditado)	13,271,214	128,130	-	58,868	261,014,404	3,585,503	70,567	14,449	278,143,135

Al 31 de diciembre de 2025 la Propiedad, Planta y Equipo se encuentran en garantía de los Bonos por Pagar emitidos por la compañía relacionada Hydro Caisán, S.A. (Véase Nota 11)

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

8. Propiedad, Planta y Equipo, Neto (Continuación)

La subsidiaria Hydro Caisán, S. A. completó la instalación de una mini central a pie de presa con una capacidad instalada de 0.98MW a un costo de B/.3,638,005. Con fecha 5 de marzo de 2024 el Centro Nacional de Despacho (CND) otorgó el certificado de operación comercial al proyecto Mini Central El Alto.

9. Otros Activos

Los otros activos se detallan de la siguiente manera:

	2025 (No Auditado)	2024 (Auditado)
Fondo de cesantía	304,815	273,086
Adelanto en compras de terreno	223,003	224,028
Adelanto a proveedores y contratistas	143,768	223,842
Intereses por cobrar de efectivo restringido	77,990	61,939
Otros	25,206	37,510
Depósito de garantía	7,138	7,138
	781,920	827,543
Menos: Porción circulante	497,274	551,482
	<u>284,646</u>	<u>276,061</u>
Porción no circulante		

10. Activo Financiero Restringido

El activo financiero restringido corresponde a Hydro Caisán, S. A. por B/.4,260,349 (2024: B/.4,197,349)

Al 31 de diciembre de 2025, el saldo de los bonos corporativos emitidos por el Grupo totalizaba B/.131,250,000 (2024: B/.140,250,000) (véase Nota 15).

Como parte de los acuerdos establecidos en el prospecto de la emisión de los Bonos 2020, se incluye la creación de un fondo de fideicomiso con la cuenta denominada Cuenta de Reserva de Servicio de Deuda. Este fondo ha sido constituido por Hydro Caisán, S. A. como fideicomitente y BG Trust, Inc. como fiduciario, y tiene como propósito general mantener un fondo de efectivo para cumplir con las obligaciones de pago de intereses y capital (exceptuando el barrido de caja) equivalente a tres meses.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

11. Plusvalía

El Grupo asigna la plusvalía a las unidades operativas, en este caso las plantas hidroeléctricas.

La segregación de la plusvalía se detalla a continuación:

	2025 (No Auditado)	2024 (Auditado)
Pedregalito 1 y 2	723,071	723,071
Cochea	739,506	739,506
El Alto	<u>5,571,173</u>	<u>5,571,173</u>
	<u>7,033,750</u>	<u>7,033,750</u>

El Grupo lleva a cabo anualmente una prueba de deterioro de la plusvalía con el fin de comprobar un posible deterioro.

Los importes recuperables de las unidades de efectivo se han calculado en función de su valor de uso. El valor de uso se determina descontando los flujos futuros de efectivo esperados de la utilización continua de cada unidad. El cálculo del valor de uso se basa en los supuestos básicos siguientes:

- Se utilizaron los resultados reales de funcionamiento del año 2025 y el plan de negocio para el año 2026 para proyectar los flujos futuros de efectivo. Los flujos futuros de efectivo fueron proyectados utilizando tasas de crecimiento promedio basadas en los supuestos a largo plazo de las tasas de crecimiento, proyección de hidrología anual, precio de potencia y energía contratados y precio proyectados de mercado ocasional. El período de pronóstico se basa en la perspectiva a largo plazo del Grupo que se determinó en 10 años.
- La tasa de descuento del 9.33% se calculó sobre la base del costo promedio ponderado del capital (WACC, por sus siglas en inglés) para el Grupo.

La plusvalía es monitoreada internamente por la Administración para efectos de gestión; y el monto no es superior a los flujos futuros de efectivo descontados. Los principales supuestos antes descritos pueden cambiar a medida que las condiciones económicas y del mercado cambien. El Grupo estima que los cambios razonablemente posibles en estos supuestos no afecten el importe recuperable de las plantas hidroeléctricas o que disminuya por debajo del valor del importe en libros.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

12. Activos Intangibles, Neto

El detalle de los activos intangibles representado por servidumbres se presenta a continuación:

	2025 (No Auditado)	2024 (Auditado)
Saldo neto al inicio del año	499,640	512,733
Adiciones	24,000	-
Amortización del año	<u>(13,651)</u>	<u>(13,093)</u>
Saldo neto al final del año	<u>509,989</u>	<u>499,640</u>

El movimiento de los activos intangibles representado por servidumbres se presenta a continuación:

	2025 (No Auditado)	2024 (Auditado)
Valor neto en libros		
Costo	717,616	717,616
Amortización acumulada	<u>(207,627)</u>	<u>(217,976)</u>
Saldo neto al final del año	<u>509,989</u>	<u>499,640</u>

13. Activos por Derecho de Uso

El Grupo mantiene arrendada la oficina principal donde se encuentra su domicilio administrativo. El arrendamiento se contabiliza en el estado consolidado de situación financiera interino como un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento. El arrendamiento de propiedades generalmente tiene un plazo de arrendamiento que varía de 1 a 5 años, el cual puede tener condiciones que sean prorrogables. El pago del arrendamiento se realiza por montos fijos mensuales. El Grupo ha reconocido los registros contables sobre los contratos vigentes a la fecha de adopción.

Generalmente, cada arrendamiento establece una restricción que, a menos que exista un derecho contractual para que el Grupo subarriende el activo a un tercero, el activo por derecho de uso sólo se puede utilizar por el Grupo. El arrendamiento es cancelable por mutuo acuerdo, por decisión unilateral del arrendatario con o sin penalidad según sea el período de terminación o sólo pueden ser cancelados si se incurre en una penalización significativa por terminación, por incumplimiento de pagos o por incumplimiento por alguna de las partes. El Grupo debe conservar en buen estado la propiedad y devolverla en su estado original al finalizar el arrendamiento. Además, el Grupo debe contratar seguros para los activos de propiedad, planta y equipo e incurrir en gastos de mantenimiento por dichos elementos de acuerdo con el contrato de arrendamiento.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

13. Activos por Derecho de Uso (continuación)

El movimiento de los activos por derecho de uso se presenta a continuación:

	2025 (No Auditado)	2024 (Auditado)
Saldo neto al inicio del año	36,682	69,290
Amortización del año	<u>(32,608)</u>	<u>(32,608)</u>
Saldo neto al final del año	<u>4,074</u>	<u>36,682</u>

Al 31 de diciembre de 2025, El Grupo mantiene activos por derecho de uso que se presentan a continuación:

	2025 (No Auditado)	2024 (Auditado)
Activo por derecho de uso		
Costo	314,345	314,345
Adenda al contrato	(64,530)	(64,530)
Amortización acumulada	<u>(245,741)</u>	<u>(213,133)</u>
Valor neto	<u>4,074</u>	<u>36,682</u>

	2025 (No Auditado)	2024 (Auditado)
Pasivo por Arrendamiento		
Circulante	4,074	32,604
No circulante	<u>-</u>	<u>4,078</u>
	<u>4,074</u>	<u>36,682</u>

Los pagos mínimos futuros bajo los arrendamientos financieros y el valor presente de dichos pagos se presentan a continuación:

	2025 (No Auditado)	2024 (Auditado)
Menos de un año	36,000	36,000
Más de 1 año y menos de 5 años	<u>95,872</u>	<u>95,872</u>
Total de pagos mínimos bajo arrendamiento	131,872	131,872
Menos: Tasa de descuento	<u>(127,798)</u>	<u>(95,190)</u>
Valor presente de los pagos mínimos	4,074	36,682
Menos porción corriente	<u>(4,074)</u>	<u>(32,604)</u>
Obligación de arrendamiento financiero largo plazo	<u>-</u>	<u>4,078</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

14. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar se presentan a continuación:

	2025 (No Auditado)	2024 (Auditado)
Agentes del mercado y otros proveedores	1,142,597	607,649
Intereses de préstamos	<u>5,957</u>	<u>6,544</u>
	<u>1,148,554</u>	<u>614,193</u>

15. Bonos por Pagar

Los bonos por pagar se presentan a continuación:

	2025 (No Auditado)	2024 (Auditado)
Hydro Caisán, S. A.		
Bonos corporativos con vencimiento el el 5 de octubre de 2030	131,250,000	140,250,000
Costos de financiamiento diferidos, neto	<u>(1,007,927)</u>	<u>(1,216,713)</u>
	130,242,073	139,033,287
Porción circulante	<u>8,791,215</u>	<u>8,791,215</u>
Porción no circulante	<u>121,450,858</u>	<u>130,242,072</u>

El detalle de los costos de financiamiento diferidos se presenta a continuación:

	de 2025 (No Auditado)	de 2024 (Auditado)
Saldo al inicio del año	1,216,713	1,425,499
Amortización del año	<u>(208,786)</u>	<u>(208,786)</u>
Saldo neto al final del año	<u>1,007,927</u>	<u>1,216,713</u>

Los intereses de bonos por pagar ascendían a B/.21,419 (2024: B/.22,920)

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

15. Bonos por Pagar (Continuación)

La estructura de vencimiento de los bonos por pagar se detalla a continuación:

	2025 (No Auditado)	2024 (Auditado)
A un año	9,000,000	9,000,000
Entre 2 y 5 años	122,250,000	36,000,000
Más de 5 años	-	95,250,000
	<u>131,250,000</u>	<u>140,250,000</u>

Bonos Corporativos

Los Bonos corporativos, emitidos con fecha efectiva 5 de octubre 2020, están respaldados por fianza solidaria de Panama Power Holdings, Inc., Generadora Pedregalito, S. A., Generadora Río Chico, S. A, Generadora Alto Valle, S. A. y PPH Financing Services, S.A. y por un fideicomiso de garantía, y contaba con fianzas solidarias de Generadora Pedregalito, S. A., Generadora Río Chico, S. A, Generadora Alto Valle, S. A.

Dicha emisión fue aprobada mediante Resolución No. SMV-421-20 de 21 de septiembre de 2020 por la Superintendencia de Mercado de Valores.

La emisión está respaldada por un fideicomiso de garantía cuyo fiduciario es BG Trust, Inc., al cual han sido y serán cedidos, según aplique, la totalidad de los activos correspondientes a bienes muebles e inmuebles, hipoteca sobre la concesión, todos los contratos, cesión de flujos, cuentas por cobrar, depósitos bancarios, cartas de crédito de garantía, y seguros de operación de las Subsidiarias Hydro Caisán, S. A.

El Grupo y sus garantes se obligan a cumplir con todos los aspectos ambientales, técnicos y comerciales requeridos para la operación de las centrales hidroeléctricas, a restricciones sobre la venta y endeudamiento no permitido sobre sus activos, y al cumplimiento de ciertas razones financieras de acuerdo a lo establecido en el prospecto.

Dentro de los principales términos y condiciones de los Bonos se encuentran: a) plazo de diez años; b) amortizaciones trimestrales fijas a capital por B/.1,750,000 e intereses a una tasa fija de 5.875%; c) barrido de caja anual obligatorio por B/.2,000,000, pagadero parcial o totalmente en cualquier fecha de pago de interés, acumulable en caso de no contar con el flujo suficiente para el pago del mismo, y opcional en caso de suscribir nuevos contratos de energía que resulten en una Razón de Cobertura de Servicio de Deuda mayor a 1.50x; d) Cuenta de Reserva de Servicio de Deuda de tres meses de pago de capital (exceptuando el barrido de caja) e intereses.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

15. Bonos por Pagar (Continuación)

Bonos Corporativos (continuación)

Adicionalmente, Hydro Caisán, S.A. se comprometió a causar que PPH mantenga y cumpla de manera consolidada con una Razón de Cobertura de Servicio de Deuda mayor a 1.25x para los últimos doce (12) meses como requisito financiero y como condición para pagos restringidos.

Los bonos fueron emitidos en su totalidad a través de la Bolsa Latinoamericana de Valores y 100% suscritos por un sindicato de bancos liderado por Banco General, S. A., quien también actúa como agente de pago, registro y transferencia de la emisión.

La totalidad de los términos y condiciones de los Bonos se encuentran en la página web de la Superintendencia del Mercado de Valores y Bolsa Latinoamericana de Valores y y página web de PPH (www.panamapower.net).

Valor razonable

El valor razonable de la deuda al 31 de diciembre de 2025 es de B/.115,955,351 (2024: B/.110,119,162 determinado en base de flujos descontados de caja utilizando una tasa del 8.693% (2024: 10.833%) y está incluido en el Nivel 3 de la jerarquía del valor razonable.

16. Préstamos por pagar

Los préstamos por pagar se detallan a continuación:

	2025 (No Auditado)	2024 (Auditado)
Banco General, S.A.	<u>2,490,452</u>	<u>2,747,326</u>

La estructura de vencimiento de los préstamos por pagar se detalla a continuación:

	2025 (No Auditado)	2024 (Auditado)
A 1 año	215,241	67,845
Más de 1 año	<u>2,275,211</u>	<u>2,679,481</u>
	<u>2,490,452</u>	<u>2,747,326</u>

Banco General, S. A.

Con fecha 17 de mayo de 2022, PPH Financing Services, S. A. celebró Contrato de Línea de Adelantos No Rotativa con Banco General, S. A. para financiar la construcción de una mini central de 0.98MW de capacidad firme ubicada en la central hidroeléctrica El Alto. La facilidad cuenta con fianza solidaria de Panama Power Holdings, Inc. La subsidiaria inició el repago de esta facilidad a partir de marzo de 2024 con amortizaciones fijas trimestrales.

En mayo de 2022, PPH Financing Services, S. A. suscribió un Acuerdo de Reembolso con Hydro Caisán, S. A. mediante el cual ésta se compromete a reembolsar a PPH Financing Services, Inc. los intereses y costos relacionados al Contrato de Línea de Adelantos No Rotativa para financiar la construcción de una mini central en El Alto, suscrita entre PPH Financing Services, S. A. y Banco General, S. A., mientras se encuentre vigente el financiamiento.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

17. Otros Pasivos

Los otros pasivos se detallan de la siguiente manera:

	2025 (No Auditado)	2024 (Auditado)
Obras comunitarias	595,242	472,560
Reservas laborales	737,865	626,807
Titulaciones en trámite	161,236	147,902
Pasivos laborales	50,175	50,916
Otros	74,942	64,740
	<u>1,619,460</u>	<u>1,362,925</u>
Menos: Porción circulante	<u>1,330,438</u>	<u>1,101,389</u>
Porción no circulante	<u>289,022</u>	<u>261,536</u>

18. Acciones de Capital

Las acciones comunes y preferidas son clasificadas como patrimonio. Las acciones de capital son reconocidas al valor razonable de la contraprestación recibida por el Grupo. Cuando se readquieren acciones de capital, el monto pagado es reconocido como un cargo al patrimonio y reportado en el estado consolidado de situación financiera interino como acciones de tesorería.

Acciones Comunes

Los accionistas de la sociedad, en su Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 23 de abril de 2013, aprobaron un aumento en el capital social autorizado de 22,500,000 acciones a 30,000,000, y en el número de acciones comunes autorizadas de 18,750,000 a 26,250,000.

Es importante destacar que estas acciones corporativas no modifican los derechos de los tenedores de las acciones comunes registradas bajo la Resolución CNV No.243-07 de 24 de septiembre de 2007, ni los derechos de las acciones comunes o preferidas de la sociedad.

El número total de acciones comunes autorizadas es de 26,250,000 acciones con valor nominal de B/.1 cada una. Al 31 de diciembre de 2025, el Grupo tenía emitidas y en circulación un total de B/.16,575,011 acciones comunes con un valor nominal de B/.1 (2024: B/.16,575,011).

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

18. Acciones de Capital (continuación)

Acciones Comunes (continuación)

Los tenedores de las acciones comunes tendrán derecho a recibir dividendos de tiempo en tiempo, de fondos legalmente disponibles para ello, cuando éstos sean declarados y pagados por la Junta Directiva del Emisor. Los tenedores de las acciones comunes tienen derecho a elegir un número minoritario de los miembros de la Junta Directiva del Emisor.

Las acciones comunes conferirán derecho de voto a sus tenedores. Cada acción común confiere derecho a un voto.

Las acciones comunes han sido registradas en el mercado secundario de la Bolsa Latinoamericana de Valores en noviembre de 2011.

Suscripción de Acciones Comunes

De conformidad con el prospecto informativo de oferta pública de acciones comunes, Panama Power Holdings, Inc. no tendrá la obligación de redimir las acciones comunes; sin embargo, podrá redimir o comprar todas las acciones comunes de un tenedor de acciones en caso de que: (i) el tenedor incumpla con su obligación de hacer sus contribuciones de capital acordadas; (ii) el tenedor haga un traspaso no permitido de sus acciones comunes; o; (iii) se produzca un cambio no permitido de propietario.

El excedente en valor de suscripción de las acciones comunes es el siguiente:

	2025 (No Auditado)	2024 (Auditado)
Valor de suscripción de acciones comunes	134,477,692	142,765,197
Devolución parcial del excedente en valor de suscripción de acciones comunes	(2,486,252)	(8,287,505)
Costos directos de emisión de acciones comunes	(23,988)	(23,988)
Valor nominal de acciones comunes emitidas	<u>(16,575,011)</u>	<u>(16,575,011)</u>
Excedente en valor de suscripción de acciones comunes	<u>115,392,441</u>	<u>117,878,693</u>

Panama Power Holdings, Inc. aprobó las siguientes distribuciones a sus accionistas comunes: \$0.15 por acción común a ser pagada el 23 de diciembre de 2025, \$0.15 por acción común a ser pagada el 23 de marzo de 2026, \$0.15 por acción común a ser pagada el 23 de junio de 2026 y \$0.15 por acción común a ser pagada el 23 de septiembre de 2026. Cada uno de estos pagos trimestrales se realizará mediante devolución parcial del excedente en valor de suscripción de acciones comunes y será pagado a los accionistas registrados en los libros de la compañía en las siguientes fechas: 16 de diciembre de 2025, 16 de marzo de 2026, 16 de junio de 2026 y 16 de septiembre de 2026, respectivamente.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

18. Acciones de Capital (continuación)

Acciones Preferidas

El número total de acciones preferidas autorizadas es de 3,750,000 acciones sin valor nominal. Al 31 de diciembre de 2025, el Grupo había emitido 3,597,000 (2024: 3,597,000) acciones preferidas.

Las acciones preferidas no tienen derecho a recibir dividendos anuales, excepto por un dividendo nominativo no acumulativo de B/.1, el cual podrá ser distribuido a la clase como grupo. Sin embargo, las acciones preferidas, sí tendrán derecho a participar en las distribuciones que se hagan en el momento de la liquidación o disolución del Emisor, una vez los tenedores de las acciones comunes hubiesen recibido, el equivalente de sus contribuciones de capital.

Cada acción preferida ofrece a su tenedor el derecho a un voto en las Asambleas de Accionistas. Las acciones preferidas fueron diseñadas para mantener cierto control sobre las decisiones trascendentales del Emisor.

Las acciones preferidas serán convertidas en acciones comunes a razón de una acción común por cada acción preferida, dentro de los treinta (30) días siguientes a la fecha en que la Junta Directiva determine que los tenedores de acciones comunes han recibido una suma igual a las contribuciones que se hubiesen comprometido a hacer en el contrato de suscripción (menos cualquier reducción posterior acordada de dichas contribuciones) como aportes de capital original por sus acciones comunes, bien sean mediante distribución de dividendos, la recompra de sus acciones comunes por parte del Emisor, pagos en liquidación u otra forma. No obstante lo anterior, los tenedores de las acciones preferidas al momento de la conversión retendrán, cada uno, una acción preferida.



Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

19. Ingresos

Ingresos por Venta de Energía

Los ingresos por venta de energía son reconocidos a través del tiempo y están compuestos de la siguiente manera:

	2025 (No Auditado)	2024 (Auditado)
Ingresos por contratos con clientes		
Venta de energía - contratada	20,082,345	26,320,917
Venta de capacidad - contratada	<u>13,011,862</u>	<u>11,084,284</u>
	33,094,207	37,405,201
Ingresos por mercado ocasional		
Venta de capacidad - mercado ocasional	85,160	30,024
Venta de energía - mercado ocasional	13,543,082	15,921,002
Servicios auxiliares y otros	<u>1,635,595</u>	<u>2,000,270</u>
	15,263,837	17,951,296
Total de ingresos por venta de energía	<u>48,358,044</u>	<u>55,356,497</u>
<i>Ingresos por crédito fiscal y otros</i>		
Ingresos por crédito fiscal	1,829,780	600,000
Otros ingresos	<u>92,427</u>	<u>42,966</u>
	<u>1,922,207</u>	<u>642,966</u>

20. Transacciones con Partes Relacionadas

A continuación, se presentan las transacciones con partes relacionadas:

	2025 (No Auditado)	2024 (Auditado)
Gastos de honorarios profesionales – otras partes relacionadas	<u>1,278,900</u>	<u>1,278,900</u>



Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

21. Gastos Operativos

Los gastos operativos se resumen a continuación:

	2025 (No Auditado)	2024 (Auditado)
Depreciación y amortización	12,521,407	12,446,869
Costo de personal	2,503,486	2,261,391
Fianzas y seguros	1,715,633	1,789,413
Honorarios profesionales	1,311,586	1,301,049
Mantenimientos de planta	1,061,842	735,830
Impuestos generales	547,287	480,945
Ambientales y regulador	509,766	426,737
Vehículos y transporte	240,044	239,669
Vigilancia	216,184	237,239
Ayuda comunitaria	212,352	212,345
Servicios públicos, alquileres y gastos de oficina	117,943	120,234
Auditoria	84,622	84,345
Honorarios por comercialización	62,175	51,600
Honorarios legales	59,823	86,056
Otros	46,147	34,010
	<u>21,210,297</u>	<u>20,507,732</u>

22. Utilidad Integral Básica por Acción

La utilidad integral básica por acción mide el desempeño de una entidad sobre el período reportado y la misma se calcula dividiendo la utilidad integral entre el número promedio ponderado de acciones en circulación durante el año.

El cálculo de la utilidad integral básica por acción se presenta a continuación:

	2025 (No Auditado)	2024 (Auditado)
Utilidad neta	<u>9,300,804</u>	<u>9,481,233</u>
Número promedio ponderado de acciones	<u>16,575,011</u>	<u>16,575,011</u>
Utilidad integral por acción	<u>0.56</u>	<u>0.57</u>



Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

23. Compromisos y Contingencias

Al 31 de diciembre de 2025, aseguradoras y bancos locales habían emitido fianzas y cartas de garantías bancarias por un total de B/.13,544,255 (2024: B/12,744,104) para respaldar obligaciones del Grupo como parte del giro de negocio.

Contratos de Concesión

Las Centrales Hidroeléctricas Pedregalito 1, Pedregalito 2, Cochea y El Alto, han adquirido contratos de concesión de cincuenta años que otorgan ciertos derechos, incluyendo la generación y venta de electricidad a ser producidas por las plantas hidroeléctricas y los derechos de agua para el uso de los ríos Chico, Cochea y Chiriquí Viejo. La subsidiaria Hydro Caisán, S. A. está obligada a administrar, operar y dar mantenimiento a las plantas durante el término de los contratos. Dicho término podrá ser renovado por unos cincuenta años adicionales sujetos a la aprobación previa de la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP), que es el ente regulador de los servicios públicos.

Los términos más importantes de los contratos de concesión firmados entre las subsidiarias (para propósitos prácticos denominadas abajo la “Compañía”) y la ASEP se detallan a continuación:

- La ASEP otorga a el Grupo una concesión para la generación de energía hidroeléctrica mediante la explotación del aprovechamiento hidroeléctrico ubicado sobre los ríos Chico, Cochea y Chiriquí Viejo.
- La Compañía está autorizada a prestar el servicio público de generación de electricidad, el cual comprende la construcción, instalación, operación y mantenimiento de una central de generación eléctrica, con sus respectivas líneas de conexión a las redes de transmisión y equipos de transformación, con el fin de producir y vender energía en el sistema eléctrico nacional y/o internacional.
- El término de la vigencia de cada una de las concesiones otorgadas tiene una duración de cincuenta (50) años. El mismo puede ser prorrogado por un período de hasta cincuenta (50) años, previa solicitud a la ASEP.
- La Compañía tendrá la libre disponibilidad de los bienes propios y los bienes de los complejos.
- La Compañía tendrá los derechos sobre los bienes inmuebles y derechos de vía o paso en el Área de Concesión pudiendo realizar todas las actividades necesarias para la generación, transporte y venta de energía hidroeléctrica. Así mismo, el Grupo también tendrá el derecho de vía o acceso a las áreas del complejo hidroeléctrico actualmente habilitadas y en uso.
- La Compañía podrá solicitar la adquisición forzosa de inmuebles y la constitución de servidumbres a su favor conforme lo estipula la Ley No.6 de 1997 y su reglamento.



Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

23. Compromisos y Contingencias (Continuación)

Contratos de Concesión (continuación)

Las siguientes centrales poseen derecho de concesión otorgado por la ASEP, y tienen emitidas Fianzas de Cumplimiento a favor de la ASEP y/o Contraloría General de la República, como es requerido por el contrato de concesión:

<u>Planta</u>	<u>Río</u>	<u>Fecha de Refrendo de Contrato</u>	<u>Monto de la Fianza</u>
Pedregalito 1	Chico	27 de julio de 2009	125,000
Cochea	Cochea	27 de julio de 2009	100,000
El Alto	Chiriquí Viejo	13 de abril de 2007	268,000
Pedregalito 2	Chico	29 de abril de 2011	85,000

Licencia

Mediante Resolución AN No. 18482-Elec del 14 de junio de 2023, la ASEP otorgó Licencia Definitiva a la Central Fotovoltaica Pedregalito Solar Power, para la construcción y explotación de un proyecto de generación fotovoltaica denominada Pedregalito Solar Power con una potencia nominal AC de 9.9MW.

Certificado de Operación Comercial

Mediante nota No. ETE-DCND-GOP-PMP-408-2025 del 12 de mayo de 2025, el Centro Nacional de Despacho otorgó el Certificado de Entrada en Operación Comercial a la central fotovoltaica Pedregalito Solar Power a partir del día 2 de mayo de 2025.

Central Hidroeléctrica Pedregalito 1

Contratos de energía

- Contratos de suministro de potencia y energía asociada firmados en junio de 2011 con Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos de 2012 a 2029. Al 31 de diciembre de 2025 estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, S. A. por las sumas de B/.307,310 (EDEMET), B/.30,699 (EDECHI) y B/.122,933 (ENSA).
- Contratos de suministro de sólo energía firmados en junio de 2013 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos del 1 de diciembre de 2015 al 31 de diciembre de 2027. Al 31 de diciembre de 2025, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, S. A. por las sumas de B/.559,341 (EDEMET), B/.189,608 (EDECHI) y B/.233,470 (ENSA).

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

23. Compromisos y Contingencias (Continuación)

Central Hidroeléctrica Pedregalito 2

Contratos de Energía

- Contratos de suministro de potencia y energía asociada firmados en junio de 2011 con Elektra Noreste, S. A., Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. y Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A., que abarcan los períodos comprendidos de 2012 a 2029. Al 31 de diciembre de 2025, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, S. A. por las sumas de B/.188,459 (EDEMET), B/.18,826 (EDECHI) y B/.75,389 (ENSA).
- Contratos de suministro de sólo energía firmados en junio de 2013 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos del 1 de diciembre de 2015 al 31 de diciembre de 2027. Al 31 de diciembre de 2025, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, S. A. por la suma de B/.344,469 (EDEMET), B/.116,770 (EDECHI) y B/.143,828 (ENSA).

Central Hidroeléctrica Cochea

Contratos de Energía

- Contratos de suministro de potencia y energía asociada firmados en junio de 2011 con Elektra Noreste, S. A. (ENSA), Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. (EDEMET) y Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI), que abarcan los períodos comprendidos de 2012 a 2029. Al 31 de diciembre de 2025, estos contratos están respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, S. A. por las sumas de B/.179,329 (EDEMET), B/.17,914 (EDECHI) y B/.71,737 (ENSA).
- Contratos de suministro de sólo energía firmados en junio de 2013 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos del 1 de diciembre de 2015 al 31 de diciembre de 2027. Al 31 de diciembre de 2025, estos contratos estaban respaldados por fianza de cumplimiento emitida por Acerta Compañía de Seguros, S. A. por las sumas de B/.458,162 (EDEMET), B/.155,312 (EDECHI) y B/.170,840 (ENSA).

-



Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

23. Compromisos y Contingencias (continuación)

Central Hidroeléctrica Cochea (continuación)

Contratos de Energía (continuación)

- Contrato de suministro de potencia y energía asociada firmado en julio de 2025 con Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarca los períodos comprendidos de 2026 a 2040. Al 31 de diciembre de 2025 este contrato estaba respaldado por fianza de cumplimiento emitida por Acerta Compañía de Seguros, S. A. por la suma B/.85,582. Este contrato es producto de una cesión por parte de un tercero, los costos asociados con el suministro de este contrato serán incluidos en el costo de venta de energía.

Central Hidroeléctrica El Alto

Contratos de energía

- Contratos de suministro de largo plazo de potencia y energía firmados en octubre de 2008 con Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. (EDEMET) y con Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos de 2016 a 2025. Con fecha efectiva 25 de julio de 2014, la ASEP aprobó la enmienda No.4 al Contrato DME-010-08 de Potencia y Energía suscrito entre Elektra Noreste, S. A. (ENSA) e Hydro Caisán, S. A., y la enmienda No.5 al Contrato No.05-08 de Potencia y Energía, suscrito entre Empresa Distribuidora Metro-Oeste (EDEMET), ambas enmiendas extienden la fecha de inicio del contrato hasta el 1 de enero de 2016. Al 31 de diciembre de 2025, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, S. A. por las sumas de B/.965,788 (EDEMET) y B/.288,363 (ENSA).
- Contratos de suministro de sólo energía firmados en junio de 2013 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos del 1 de diciembre de 2015 al 31 de diciembre de 2027. Al 31 de diciembre de 2025, estos contratos estaban respaldados por fianza de cumplimiento emitida por Acerta Compañía de Seguros, S. A. por las sumas de B/.1,682,735 (EDEMET), B/.570,419 (EDECHI) y B/.637,912 (ENSA).



Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

23. Compromisos y Contingencias (Continuación)

Central Hidroeléctrica El Alto (continuación)

Contratos de energía (continuación)

- Contratos de suministro de Sólo Energía firmados en febrero de 2015 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. (EDEMET) Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos del 1 de octubre de 2026 al 28 de febrero de 2030. Al 31 de diciembre de 2025, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, S. A. por las sumas de B/.57,300 (EDEMET), B/.262,624 (EDECHI) y B/.2,148,745 (ENSA).
- Contratos de suministro de potencia y energía asociada firmado en julio de 2025 con Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos de 2026 a 2040. Al 31 de diciembre de 2025 estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, S.A. por las sumas de B/.1,232,218 (EDECHI) y B/.1,361,440 (ENSA). Estos contratos son producto de una cesión por parte de un tercero.

Central Fotovoltaica Pedregalito Solar Power

- Contratos de suministro de Sólo Energía firmados en febrero de 2015 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos del 1 de junio de 2025 al 28 de febrero de 2030. Al 31 de diciembre de 2025, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, S. A., por las sumas de B/.19,610 (EDEMET), B/.145,605 (EDECHI) y B/.808,918 (ENSA).

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

24. Impuesto sobre la Renta

Las declaraciones de impuesto sobre la renta del Grupo están sujeta a revisión por las autoridades fiscales por los últimos tres años, incluyendo el año terminado el 31 de diciembre de 2024.

De acuerdo con las disposiciones fiscales vigentes en la República de Panamá, las ganancias obtenidas por las Compañías por operaciones locales están sujetas al pago del impuesto sobre la renta.

El gasto de impuesto sobre la renta está basado en el mayor de los siguientes cálculos:

- a. La tarifa de impuesto sobre la renta vigente sobre la utilidad fiscal (25%).
- b. La renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables el 4.67% por la tasa del impuesto sobre la renta vigente.

En el caso de que, por razón del impuesto sobre la renta, el contribuyente incurra en pérdidas o que la tasa efectiva sea superior a la tasa impositiva vigente, el mismo podrá elevar una solicitud ante la Dirección General de Ingresos (DGI) de no aplicación del impuesto mínimo alternativo y en su defecto, que se acepte el pago del impuesto sobre la renta en base al método tradicional.

Las diferencias temporales son las diferencias existentes entre la base imponible y el resultado contable antes de impuestos. El origen está en los diferentes criterios temporales de imputación, lo que motiva que los efectos contables y fiscales no coincidan en el tiempo. La Central Fotovoltaica Pedregalito Solar Power por motivos del incentivo fiscal por la utilización del método de depreciación acelerada de acuerdo con la Ley 37 de 2013, que establece el régimen de incentivos para el fomento de la construcción, operación y mantenimiento de centrales y/o instalaciones solares, presenta diferencias temporales en el cálculo del impuesto sobre la renta financiero y fiscal.



Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

24. Impuesto sobre la Renta (continuación)

El impuesto sobre la renta difiere del monto calculado aplicando la tasa de impuesto vigente 25%, debido al efecto de las siguientes partidas:

	31 de diciembre de 2025 (No Auditado)	31 de diciembre de 2024 (Auditado)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	<u>14,188,102</u>	<u>14,098,618</u>
Impuesto sobre la renta contable a la tasa de 25%	3,547,026	3,524,654
Efectos y partidas que afectan el cálculo fiscal del impuesto sobre la renta:		
Arrastre de pérdida	(2,626)	(53,465)
Ingreso por interés no gravable	(136,689)	(88,533)
Gastos no deducibles y otros	47,429	20,399
Pérdida de entidades consolidadas no sujetas al impuesto sobre la renta	445,657	390,722
Ingreso por crédito fiscal no gravable	(457,445)	(150,000)
Otros ingresos no gravables	-	(20,379)
Depreciación no deducible por uso de crédito fiscal	<u>618,757</u>	<u>618,757</u>
Impuesto sobre la renta fiscal corriente a la tasa efectiva del 25%	4,062,109	4,242,155
Impuesto sobre dividendo	504,318	386,936
Impuesto sobre la renta diferido	-	86,820
Ajuste de impuesto sobre la renta	421,442	-
Efectos fiscales de diferencias temporales	<u>(100,571)</u>	<u>(98,526)</u>
Gasto de impuesto sobre la renta	<u>4,887,298</u>	<u>4,617,385</u>
Tasa efectiva	<u>34%</u>	<u>33%</u>

Durante el período Panama Power Holdings, Inc. pagó la suma de B/.504,318 (2024: 386,936), correspondiente al impuesto de dividendos resultante de los dividendos declarados por sus subsidiarias Generadora Pedregalito, S. A., Generadora Río Chico, S. A., Generadora Alto Valle, S. A., Hydro Caisán, S. A. y Pedregalito Solar Power, S.A.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

24. Impuesto sobre la Renta (continuación)

Crédito Fiscal por Inversión Directa

De acuerdo a la Ley No.45 del 2004, que “Establece un régimen de incentivos para el fomento de sistemas de generación hidroeléctrica y de otras fuentes nuevas, renovables y limpias, y dicta otras disposiciones”, las compañías dedicadas a las actividades de generación en los términos expuestos en la Ley gozarán de los siguientes beneficios fiscales:

- Exoneración del impuesto de importación, aranceles, tasas, contribuciones y gravámenes que pudiesen causarse por la importación de equipos, máquinas, materiales, repuestos y demás que sean necesarios para la construcción, operación y mantenimiento de sistemas de generación.
- Dichas compañías podrán optar por adquirir del Estado un incentivo fiscal equivalente hasta el 25% de la inversión directa en el respectivo proyecto, con base en la reducción de toneladas de emisión de dióxido de carbono equivalentes por año, calculados por el término de la concesión; el cual podrá ser utilizado para el pago de impuesto sobre la renta liquidado en la actividad sobre un período fiscal determinado, durante los primeros diez años contados a partir de la entrada en operación comercial del proyecto, siempre que no gocen de otros incentivos, exoneraciones, exenciones y créditos fiscales establecidos en otras leyes.

Al 31 de diciembre de 2025 la subsidiaria Hydro Caisán, S.A. utilizó B/.1,829,780 (2024: B/.600,000) (Nota 19).

Mediante Resolución No.201-2000 del 27 de abril de 2017, notificada a Hydro Caisán, S. A. el 31 de mayo de 2017, la Dirección General de Ingresos otorgó la autorización para el reconocimiento de estos incentivos fiscales por un monto de B/.45,000,000, correspondiente al 25% de la inversión directa realizada en el Proyecto Hidroeléctrico El Alto. Dicho crédito fiscal es aplicable como pago del 50% del impuesto sobre la renta causado en el período fiscal, hasta un máximo de diez años a partir de la entrada en operación comercial del proyecto (24 de octubre de 2014) o hasta que el 100% del crédito sea consumido, lo que ocurra primero.

Debido al beneficio fiscal recibido no le es permitido a las compañías: Generadora Pedregalito, S. A., Generadora Río Chico, S. A., Generadora Alto Valle, S. A. e Hydro Caisán, S. A. reconocer como deducible el 25% del gasto de depreciación correspondiente a la inversión directa.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

25. Evento Subsecuente

Fusión por absorción y reorganización corporativa

La Escritura Pública No. 11,254 de 26 de diciembre de 2025 del Convenio de Fusión, mencionada en la Nota 1, quedó inscrita de manera definitiva en el Registro Público de Panamá el 6 de enero de 2026.

Como consecuencia de la fusión:

- Las *Sociedades Absorbidas* dejaron de existir jurídicamente a partir de la fecha de inscripción.
- Hydro Caisán, S.A. continuó existiendo sin interrupción, manteniendo su personería jurídica, pacto social y estructura de gobierno corporativo.
- Se produjo una transferencia universal de activos, pasivos, derechos, obligaciones, contratos y relaciones jurídicas de las Sociedades Absorbidas a favor de la Compañía.
- Los derechos de terceros, incluyendo acreedores y tenedores de valores, así como los gravámenes existentes sobre los activos transferidos, no se vieron afectados por la fusión.
- La fusión no implicó cambios en las condiciones de las emisiones de valores vigentes registradas ante la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá. No se generaron modificaciones automáticas en las obligaciones asociadas a los bonos corporativos emitidos por la Compañía.



Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Consolidación de Estado de Situación Financiera Interino
31 de diciembre de 2025
(Cifras en balboas)

La consolidación del estado de situación financiera interino al 31 de diciembre de 2025 se presenta a continuación:

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-Total Consolidado	Panama Power Holdings, Inc.	Hydro Caisán, S. A.	PPH Financing Services, S. A.
Activos						
Activos circulantes						
Efectivo y equivalentes de efectivo	19,057,503	-	19,057,503	768,415	18,288,168	920
Cuentas por cobrar	8,602,706	-	8,602,706	-	8,602,706	-
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	0	(171,525,824)	171,525,824	85,025,857	0	86,499,967
Inventario de repuestos y suministros	2,666,409	-	2,666,409	-	2,666,409	-
Gastos pagados por adelantado	836,786	-	836,786	24,833	811,953	-
Otros activos	497,274	-	497,274	15,395	480,293	1,586
Total de activos circulantes	31,660,678	(171,525,824)	203,186,502	85,834,500	30,849,529	86,502,473
Activos no circulantes						
Efectivo restringido	4,260,349	-	4,260,349	-	4,260,349	-
Propiedad planta y equipo, neto	254,111,593	2,712,557	251,399,036	-	251,399,036	-
Acciones	-	(15,029,360)	15,029,360	15,029,360	-	-
Plusvalía	7,033,750	231,413	6,802,337	6,802,337	-	-
Activos intangibles, neto	509,989	-	509,989	-	509,989	-
Activo por derecho de uso	4,074	-	4,074	-	4,074	-
Otros activos	284,646	-	284,646	-	284,646	-
Total de activos no circulantes	266,204,401	(12,085,390)	278,289,791	21,831,697	256,458,094	-
Total de activos	297,865,079	(183,611,214)	481,476,293	107,666,197	287,307,623	86,502,473
Pasivos y Patrimonio						
Pasivos circulantes						
Cuentas por pagar	1,148,554	-	1,148,554	500	1,148,054	-
Cuentas por pagar compañías relacionadas	0	(171,525,824)	171,525,824	-	87,401,658	84,124,166
Impuesto sobre la renta por pagar	181,645	-	181,645	-	181,645	-
Préstamos por pagar	215,241	-	215,241	-	-	215,241
Bonos por pagar	8,791,215	-	8,791,215	-	8,791,215	-
Intereses de bonos por pagar	21,419	-	21,419	-	21,419	-
Obligación por arrendamiento	4,074	-	4,074	-	4,074	-
Otros pasivos	1,330,438	-	1,330,438	200,499	1,124,010	5,929
Total de pasivos circulantes	11,692,586	(171,525,824)	183,218,410	200,999	98,672,075	84,345,336
Pasivos no circulantes						
Préstamos por pagar	2,275,211	-	2,275,211	-	-	2,275,211
Bonos por pagar	121,450,858	-	121,450,858	-	121,450,858	-
Otros pasivos	289,022	-	289,022	-	289,022	-
Total de pasivos no circulantes	124,015,091	-	124,015,091	-	121,739,880	2,275,211
Total de pasivos	135,707,677	(171,525,824)	307,233,501	200,999	220,411,955	86,620,547
Patrimonio						
Acciones comunes	16,575,011	(2,421,551)	18,996,562	16,575,011	2,411,551	10,000
Acciones preferidas	5,000	-	5,000	5,000	-	-
Excedente en valor de suscripción de acciones comunes	115,392,441	(9,895,252)	125,287,693	115,392,441	9,895,252	-
Impuesto complementario	(1,685,469)	-	(1,685,469)	-	(1,685,469)	-
Utilidad (déficit) acumulado	31,870,419	231,413	31,639,006	(24,507,254)	56,274,334	(128,074)
Total de patrimonio	162,157,402	(12,085,390)	174,242,792	107,465,198	66,895,668	(118,074)
Total de pasivos y patrimonio	297,865,079	(183,611,214)	481,476,293	107,666,197	287,307,623	86,502,473

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Consolidación de Estado de Resultados Integral Interino
Por el periodo terminado al 31 de diciembre de 2025
(Cifras en balboas)

La consolidación del estado de resultados por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2025

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-Total Consolidado	Panama Power Holdings, Inc.	Hydro Caisán, S. A.	PPH Financing Services, S. A.
Ingresos						
Venta de energía	48,358,044	-	48,358,044	-	48,358,044	-
Total de ingresos	48,358,044	-	48,358,044	-	48,358,044	-
Costos de energía						
Compras de energías y costos asociados	4,986,124	-	4,986,124	-	4,986,124	-
Cargo de transmisión	1,761,951	-	1,761,951	-	1,761,951	-
Total de costos de energía	6,748,075	-	6,748,075	-	6,748,075	-
Utilidad de energía	41,609,969	-	41,609,969	-	41,609,969	-
Ingresos por crédito fiscal y otros	1,922,207	5,114,006	7,036,213	5,114,012	1,922,201	-
Gastos Operativos						
Depreciación y amortización	12,521,410	-	12,521,410	-	12,521,410	-
Operación y mantenimiento	3,004,212	-	3,004,212	-	3,004,212	-
Generales y administrativos	5,684,675	-	5,684,675	1,766,895	3,903,805	13,975
Total de gastos operativos	21,210,297	-	21,210,297	1,766,895	19,429,427	13,975
Utilidad (pérdida) operativa	22,321,879	5,114,006	27,435,885	3,347,117	24,102,743	(13,975)
Costos Financieros, Neto						
Costos financieros	8,681,196	-	8,681,196	2,400	8,678,771	25
Ingresos financieros	(547,419)	-	(547,419)	(675)	(546,744)	-
Total de costos financieros, neto	8,133,777	-	8,133,777	1,725	8,132,027	25
Utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre renta	14,188,102	5,114,006	19,302,108	3,345,392	15,970,716	(14,000)
Impuesto sobre la renta	(4,887,298)	-	(4,887,298)	(504,318)	(4,382,980)	-
Utilidad (pérdida) neta y Utilidad (pérdida) neta integral	9,300,804	5,114,006	14,414,810	2,841,074	11,587,736	(14,000)



PPH Financing Services, S. A.

Estados Financieros Interinos
31 de diciembre 2025

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



PPH Financing Services, S. A.

Índice para los Estados Financieros Interinos 31 de diciembre de 2025

	Páginas
Informe de la Administración	1
Estados Financieros Interinos:	
Estado de Situación Financiera Interino	2
Estado de Resultado Integral Interino	3
Estado de Cambios en el Patrimonio Interino	4
Estado de Flujos de Efectivo Interino	5
Notas a los Estados Financieros Interinos	6 - 17



Liseth M. Herrera

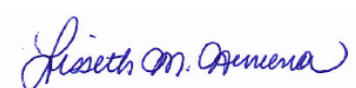
CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO
C.P.A. N° 5178

A LA JUNTA DIRECTIVA
PPH FINANCING SERVICES, S. A.

Los estados financieros interinos de PPH Financing Services, S. A. al 31 de diciembre de 2025, incluyen el estado de situación financiera interino, el estado de resultado integral interino, el estado de cambios en el patrimonio interino y el estado flujos de efectivo interino por el período terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros interinos.

En mi revisión, los estados financieros consolidados interinos antes mencionados al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2025 fueron preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).



Liseth M. Herrera
CPA No. 5178

2 de marzo de 2026
Panamá, Rep. de Panamá



PPH Financing Services, S. A.

Estado de Situación Financiera Interino

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

	31 de diciembre de 2025 (No Auditado)	31 de diciembre de 2024 (Auditado)
Activos		
Activos circulantes		
Efectivo	920	4,151
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas (Nota 5)	86,499,967	87,081,842
Otros activos	<u>1,586</u>	<u>1,586</u>
Total de activos	<u>86,502,473</u>	<u>87,087,579</u>
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos circulantes		
Préstamo por pagar (Nota 6)	215,241	67,845
Cuentas por pagar - compañías relacionadas (Nota 5)	84,124,166	84,439,166
Otros pasivos	<u>5,929</u>	<u>5,161</u>
Total de pasivos circulantes	<u>84,345,336</u>	<u>84,512,172</u>
Pasivos no circulantes		
Préstamo por pagar (Nota 6)	<u>2,275,211</u>	<u>2,679,481</u>
Total de pasivos no circulantes	<u>2,275,211</u>	<u>2,679,481</u>
Total de pasivos	<u>86,620,547</u>	<u>87,191,653</u>
Patrimonio		
Acciones comunes sin valor nominal, autorizadas: 10,000 acciones, emitidas y en circulación con valor de B/.1	10,000	10,000
Déficit acumulado	<u>(128,074)</u>	<u>(114,074)</u>
Total de déficit en el patrimonio	<u>(118,074)</u>	<u>(104,074)</u>
Total de pasivos y déficit en el patrimonio	<u>86,502,473</u>	<u>87,087,579</u>

Las notas que se adjuntan son parte integral de estos estados financieros interinos.



PPH Financing Services, S. A.

Estado de Resultado Integral Interino Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025 (Cifras en balboas)

	Tres Meses Terminados 31-Dic-2025 (No Auditado)	Tres Meses Terminados 31-Dic-2024 (Auditado)	Doce Meses Terminados 31-Dic-2025 (No Auditado)	Doce Meses Terminados 31-Dic-2024 (Auditado)
Gastos Operativos				
Generales y administrativos (Nota 7)	<u>(3,627)</u>	<u>(3,641)</u>	<u>(13,975)</u>	<u>(25,287)</u>
Total de gastos operativos y pérdida operativa	(3,627)	(3,641)	(13,975)	(25,287)
Costos financieros, Neto				
Costos financieros	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(25)</u>	<u>(25)</u>
Pérdida neta y pérdida neta integral	<u><u>(3,627)</u></u>	<u><u>(3,641)</u></u>	<u><u>(14,000)</u></u>	<u><u>(25,312)</u></u>

Las notas que se adjuntan son parte integral de estos estados financieros interinos.



PPH Financing Services, S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Interino Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025 (Cifras en balboas)

	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2023 (Auditado)	10,000	(88,762)	(78,762)
Resultado Integral			
Pérdida neta del periodo	<u>-</u>	<u>(25,312)</u>	<u>(25,312)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2024 (Auditado)	10,000	(114,074)	(104,074)
Resultado Integral			
Pérdida neta del periodo	<u>-</u>	<u>(14,000)</u>	<u>(14,000)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2025 (No Auditado)	<u>10,000</u>	<u>(128,074)</u>	<u>(118,074)</u>

Las notas que se adjuntan son parte integral de estos estados financieros interinos.



PPH Financing Services, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo Interino Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

	31 de diciembre de 2025 (No Auditado)	31 de diciembre de 2024 (Auditado)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Pérdida neta	(14,000)	(25,312)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	581,875	6,902,850
Otros activos	-	10,269
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	(315,000)	(6,453,598)
Otros pasivos	<u>768</u>	<u>294</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>253,643</u>	<u>434,503</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Pago de préstamo bancario utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(256,874)</u>	<u>(439,252)</u>
Disminución neta en el efectivo	(3,231)	(4,749)
Efectivo al inicio del año	<u>4,151</u>	<u>8,900</u>
Efectivo al final del año	<u><u>920</u></u>	<u><u>4,151</u></u>

Las notas que se adjuntan son parte integral de estos estados financieros interinos.



PPH Financing Services, S. A.
Notas a los Estados Financieros Interinos
31 de diciembre de 2025
(Cifras en balboas)

1. Información General

PPH Financing Services, S. A., (la “Compañía”) fue constituida el 15 de marzo de 2016, mediante Escritura Pública No.5084 de acuerdo con las leyes de la República de Panamá. Su principal actividad es brindar servicios financieros y de administración para el Grupo Panama Power Holdings, Inc. (“PPH”). La Compañía inició operaciones en marzo de 2016, y es una subsidiaria 100 % poseída por Panama Power Holdings, Inc.

La oficina principal de la Compañía se encuentra ubicada en Paseo Roberto Motta, Capital Plaza, Piso 12, Costa del Este, en la Ciudad de Panamá, República de Panamá.

Estos estados financieros fueron aprobados para su emisión por el Presidente de la Compañía el 2 de marzo de 2026. El Presidente de la Compañía tiene la autoridad de modificación y remisión de los estados financieros interinos después de aprobados.

2. Políticas Contables Materiales

Las principales políticas contables materiales aplicadas en la preparación de los estados financieros interinos se presentan a continuación. Estas políticas de contabilidad fueron aplicadas consistentemente con el período anterior, a menos que se indique lo contrario.

Base de Preparación

Estos estados financieros interinos han sido preparados por un período de doce meses finalizado al 31 de diciembre de 2025, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No.34, “Información Financiera Intermedia”.

Los estados financieros interinos deben ser leídos en conjunto con los estados financieros interinos anuales al 31 de diciembre de 202, los cuales fueron preparados de acuerdo con las NIIF.

La preparación de los estados financieros interinos de conformidad con la NIC 34 requiere el uso de ciertas estimaciones de contabilidad críticas. También, requiere que la Administración use su juicio en el proceso de la aplicación de las políticas de contabilidad de la Compañía. Las estimaciones contables críticas y juicios en la aplicación de las políticas contables se revelan en la Nota 4.



PPH Financing Services, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

2. Políticas Contables Materiales

Nuevas enmiendas adoptadas por la Compañía

La Compañía ha aplicado las siguientes normas y modificaciones por primera vez para su periodo de reporte anual que comienza el 1 de octubre de 2025:

Clasificación de pasivos como circulantes o no circulantes *Modificaciones a la NIC 1:* Las modificaciones de alcance limitado a la NIC 1 Presentación de estados financieros aclaran que los pasivos se clasifican como circulantes o no circulantes dependiendo de los derechos que existan al final del periodo de reporte. La clasificación no se ve afectada por las expectativas de la entidad o los eventos posteriores a la fecha del reporte (por ejemplo, la recepción de una exención o incumplimiento de algún “covenant”). Las modificaciones también aclaran a lo que significa la NIC 1 cuando se refiere a la “liquidación” de un pasivo. Fecha de vigencia: periodos que comiencen o sean posteriores al 1 de enero de 2024.

Modificaciones a la NIIF 16 Pasivo por arrendamiento en una venta con arrendamiento posterior: Las modificaciones especifican que, al medir el pasivo por arrendamiento posterior a la venta y arrendamiento posterior, el vendedor-arrendatario determina los 'pagos de arrendamiento' y los 'pagos de arrendamiento revisados' de una manera que no resulte en que el vendedor-arrendatario reconozca cualquier monto de la ganancia o pérdida que se relacione con el derecho de uso que conserva. Esto podría afectar particularmente a las transacciones de venta y arrendamiento posterior donde los pagos de arrendamiento incluyen pagos variables que no dependen de un índice o una tasa. Vigencia: periodos que inician el 1 de enero de 2024.

Acuerdos de financiamiento con proveedores (AFP) - NIC 7 y NIIF 7: El objetivo de las nuevas revelaciones es proporcionar información sobre los AFP que permita a los inversores evaluar los efectos sobre los pasivos, los flujos de efectivo y la exposición al riesgo de liquidez de una entidad. Las nuevas revelaciones incluyen información sobre lo siguiente:

- a) Los términos y condiciones de los AFP.
- b) Los importes en libros de los pasivos financieros que forman parte de AFP y las partidas en las que se presentan esos pasivos.
- c) El importe en libros de los pasivos financieros en (b) por los cuales los proveedores ya han recibido el pago de las instituciones financieras.
- d) El rango de fechas de vencimiento de pago tanto para los pasivos financieros que forman parte de AFP como para las cuentas por pagar comparables que no forman parte de dichos acuerdos.
- e) Cambios no monetarios en los importes en libros de los pasivos financieros.
- f) Acceso a las instalaciones de la AFP y concentración del riesgo de liquidez con instituciones financieras.



2. Políticas Contables Materiales (Continuación)

Pronunciamientos Contables Emitidos y Aplicables en Períodos Futuros

La Compañía evaluó la nueva definición y el contenido de sus cuentas anuales, y no se dieron cambios significativos. No hay otras nuevas normas, modificaciones o interpretaciones que estén vigentes que causen un efecto material en la Compañía en el año actual.

- Modificaciones a la NIC 21 - Falta de intercambiabilidad: En agosto de 2023, el IASB modificó la NIC 21 para añadir requerimientos que ayuden a las entidades a determinar si una moneda es intercambiable por otra moneda, y el tipo de cambio al contado que se debe utilizar cuando no lo es. Antes de estas modificaciones, la NIC 21 establecía el tipo de cambio que se debe utilizar cuando la falta de intercambiabilidad es temporal, pero no qué hacer cuando la falta de intercambiabilidad no es temporal.

Estos nuevos requisitos se aplicarán a los períodos de presentación de informes anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2025. Se permite su aplicación anticipada (sujeta a cualquier proceso de aprobación).

- Modificaciones a la clasificación y medición de instrumentos financieros – Modificaciones a las NIIF 9 y NIIF 7 (vigentes para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2026): El 30 de mayo de 2024, el IASB emitió modificaciones específicas a las NIIF 9 y NIIF 7 para responder a cuestiones recientes que surgen en la práctica, e incluir nuevos requisitos no solo para las instituciones financieras sino también para las entidades corporativas.

Estas modificaciones:

- Aclaran la fecha de reconocimiento y baja en cuentas de algunos activos y pasivos financieros, con una nueva excepción para algunos pasivos financieros liquidados a través de un sistema de transferencia electrónica de efectivo;
- Aclaran y agregan más orientación para evaluar si un activo financiero cumple con el criterio de pagos únicamente de capital e intereses (SPPI, por sus siglas en inglés);
- Agregan nuevas revelaciones para ciertos instrumentos con términos contractuales que pueden cambiar los flujos de efectivo (como algunos instrumentos financieros con características vinculadas al logro de objetivos ambientales, sociales y de gobernanza); y
- Actualizan las revelaciones para los instrumentos de patrimonio designados a valor razonable a través de otros resultados integrales (FVOCI, por sus siglas en inglés).

2. Políticas Contables Materiales (Continuación)

Pronunciamientos Contables Emitidos y Aplicables en Períodos Futuros (continuación)

Mejoras anuales a las NIIF – Volumen 11

Las mejoras anuales se limitan a cambios que aclaran la redacción en una Norma Contable o corrigen consecuencias no intencionadas relativamente menores, omisiones o conflictos entre los requisitos de las Normas Contables. Las enmiendas de 2024 corresponden a las siguientes normas:

- NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera;
- NIIF 7 Instrumentos financieros: Información a revelar y su Guía de implementación;
- NIIF 9 Instrumentos financieros;
- NIIF 10 Estados financieros consolidados; y
- NIC 7 Estado de flujos de efectivo.

Se aplicará a los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2026, se permite la adopción anticipada.

- *NIIF 18 “Presentación de información a revelar en los estados financieros”*

La NIIF 18 se centra en las actualizaciones en la presentación del estado de resultados. Los nuevos conceptos claves introducidos en la NIIF 18 se relacionan con:

- a) clasificación de ingresos y gastos en tres nuevas categorías definidas para proporcionar una estructura consistente para el estado de resultados: operación, inversión y financiamiento.
- b) revelaciones requeridas en una sola nota para ciertas medidas de desempeño de pérdidas o ganancias que se informan fuera de los estados financieros de una entidad (medidas del rendimiento definidas por la administración), y cómo éstas se calcula o bien una conciliación con el subtotal más directamente comparable presentado en los estados financieros.
- c) dos nuevos subtotales requeridos para mejorar el análisis: utilidad operativa y utilidad antes de financiamiento e impuesto sobre la renta.
- d) Principios mejorados sobre agregación y desagregación que se aplican a los estados financieros principales y a las notas en general.

La NIIF 18 sustituirá a la NIC 1. Muchos de los otros principios existentes en la NIC 1 se mantienen, con cambios mínimos. La NIIF 18 no afectará el reconocimiento o medición de partidas en los estados financieros, pero podría cambiar lo que una entidad reporta como su “utilidad o pérdida operativa”. La NIIF 18 se aplicará a los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2027 y a la información comparativa. Se permite la adopción anticipada.

PPH Financing Services, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

2. Políticas Contables Materiales (Continuación)

Pronunciamientos Contables Emitidos y Aplicables en Períodos Futuros (continuación)

- *NIIF 19 Subsidiarias sin obligación pública de rendir cuentas: Información a revelar (vigente para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2027):* Emitida en mayo de 2024, la NIIF 19 permite que ciertas subsidiarias elegibles de entidades matrices que informan según las Normas de Contabilidad NIIF apliquen requisitos de divulgación reducidos.

Las modificaciones y enmiendas indicadas anteriormente no tuvieron ningún impacto en los montos reconocidos en períodos anteriores y no se espera que afecten significativamente el período actual o futuros.

No hay otras nuevas normas, modificaciones o interpretaciones que estén vigentes para el período 2025 que causen un efecto material en la Compañía en el período actual y períodos futuros.

Moneda Funcional y de Presentación

Los estados financieros interinos están expresados en balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio y, en su lugar, el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América, es utilizado como moneda de curso legal y moneda funcional.

Efectivo

Para propósitos del estado de flujos de efectivo interino, la Compañía considera como efectivo, el efectivo, los efectos de caja y los depósitos a la vista en instituciones financieras.

Activos Financieros

Cuentas por Cobrar con Relacionadas

Las cuentas por cobrar con relacionadas son reconocidas inicialmente al valor razonable y subsecuentemente medidas al costo amortizado, menos la provisión de deterioro. La Compañía mantiene las cuentas por cobrar sobre la base del modelo de negocio de cobrar flujos de efectivo contractuales y los términos contractuales del activo financiero que establecen las fechas de pagos de capital.

Para la evaluación de deterioro de las cuentas por cobrar con relacionadas, la Compañía considera que son de bajo riesgo de crédito y por lo tanto la estimación por deterioro se limitó a pérdidas esperadas de 12 meses.

Las cuentas por cobrar con relacionadas son castigadas cuando no hay una expectativa razonable de recuperación. Los indicadores de que no hay una expectativa razonable de recuperación incluyen, entre otros, la probabilidad de insolvencia o dificultades financieras significativas del deudor. Las cuentas por cobrar deterioradas se dan de baja cuando se considera incobrable.



PPH Financing Services, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

2. Políticas Contables Materiales (Continuación)

Préstamos por Pagar

Los préstamos bancarios por pagar son reconocidos inicialmente al valor razonable, neto de los costos incurridos en las transacciones. Los préstamos bancarios por pagar son posteriormente presentados al costo amortizado. El gasto de interés es reconocido sobre la base del método de interés efectivo y presentado como gastos financieros en el estado de resultado integral interino.

Préstamos por Pagar (continuación)

Los préstamos son clasificados como pasivos circulantes, a menos que la Compañía tenga un derecho incondicional para diferir la liquidación del pasivo por al menos doce meses después de la fecha del estado de situación financiera interino.

Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar son reconocidas inicialmente al valor razonable y subsecuentemente medidas al costo amortizado. Estos montos representan obligaciones por bienes y servicios provistos a la Compañía antes del cierre del período.

Impuesto sobre la Renta

El impuesto sobre la renta corriente es el impuesto a pagar sobre la renta gravable para el año, utilizando la tasa de impuesto vigente a la fecha del estado de situación financiera y cualquier otro ajuste del impuesto sobre la renta de años anteriores.

El impuesto sobre la renta diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias que resultan entre la base fiscal de los activos y pasivos, y sus importes en libros en los estados financieros interinos. Sin embargo, los pasivos por impuestos diferidos no se reconocen si surgen del reconocimiento inicial de la plusvalía; el impuesto sobre la renta diferido no se contabiliza si se deriva del reconocimiento inicial de un activo o pasivo, en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida.

El impuesto diferido se determina usando la tasa impositiva que ha sido promulgada o sustancialmente promulgada a la fecha del estado de situación financiera interino y que se esperan aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o, el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan cuando existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos impositivos corrientes con los pasivos por impuestos corrientes, y cuando los activos y pasivos por impuestos diferidos relacionados, se deriven del impuesto las ganancias correspondientes a la misma autoridad fiscal, ya sea en la misma entidad fiscal o diferentes entidades gravadas donde exista la intención de liquidar los saldos en términos netos.



PPH Financing Services, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

2. Políticas Contables Materiales (Continuación)

Acciones de Capital

Se clasifican como instrumentos de capital ciertos instrumentos financieros, de acuerdo con los términos contractuales de dichos instrumentos. Las acciones preferidas que no son redimibles a una fecha específica a opción del accionista y que no conlleva a obligaciones de dividendos, se presentan como acciones de capital. Esos instrumentos financieros son presentados como un componente dentro del patrimonio.

Los costos de originación directamente atribuibles a la emisión del instrumento de capital, son deducidos del costo original de dichos instrumentos.

Compensación de Saldos

Los activos y pasivos financieros se compensan y el importe neto se presenta en el estado de situación financiera interino cuando, y solo cuando, la Compañía tiene el derecho legal de compensar los importes reconocidos y se espera que se liquiden sobre una base neta o se espera que la realización del activo y la liquidación del pasivo ocurran simultáneamente.

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros

Factores de Riesgos Financieros

Las actividades de la Compañía están expuestas a una variedad de riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa global de administración de riesgo de la Compañía es manejado en conjunto con el de su Compañía Matriz (Panama Power Holdings, Inc.), el cual se enfoca en la falta de previsibilidad de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos adversos potenciales, en el desempeño financiero de la Compañía Matriz y sus subsidiarias (la Compañía). Las decisiones que implican mayor exposición de riesgo y que son significativas son aprobadas por la Junta Directiva.

Riesgo de Crédito

La Compañía tiene políticas que aseguran que las cuentas por cobrar se limiten al importe de crédito, y las cuentas por cobrar son monitoreadas periódicamente. Estos factores entre otros, dan por resultado que la exposición de la Compañía a cuentas incobrables no sea significativa. El riesgo de crédito surge de las cuentas por cobrar.

Riesgo de Flujos de Efectivo de Tasa de Interés

Los ingresos y los flujos de efectivo operativos de la Compañía son sustancialmente independientes de los cambios en las tasas de interés, ya que la Compañía no tiene activos importantes que generen interés excepto por los excedentes de efectivo.



PPH Financing Services, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía no sea capaz de cumplir con sus obligaciones.

La siguiente tabla analiza los pasivos financieros de la Compañía por fecha de vencimiento. Dicho análisis se muestra a la fecha de vencimiento contractual y son flujos de efectivo sin descontar al valor presente del estado de situación financiera interino. Los saldos con vencimientos de menos de un año son iguales a su valor en libros, debido a que el efecto del descuento no es significativo.

A continuación, se presentan los vencimientos de los pasivos no descontados, incluyendo los intereses calculados a la fecha de vencimiento:

	<u>Menos de 1 Año</u>	<u>Más de 1 Año</u>
31 de diciembre 2025 (No Auditado)		
Préstamo por pagar	215,241	2,275,211
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	84,124,166	-
Otros pasivos	5,929	-
31 de diciembre 2024 (Auditado)		
Préstamo por pagar	67,845	2,679,481
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	84,439,166	-
Otros pasivos	5,161	-

Objetivos y Políticas de Gestión de Capital

El objetivo de la Compañía en el manejo del capital es el de salvaguardar la habilidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, con el objetivo de proveer retornos a sus accionistas y beneficios a otros acreedores y para mantener una estructura óptima de capital que reduzca el costo de capital.

PPH Financing Services, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Valor Razonable

Para propósitos de divulgación, las Normas Internacionales de Información Financiera especifican una jerarquía del valor razonable que se clasifica en tres niveles, en base a las variables utilizadas en las técnicas de valorización para medir el valor razonable. La jerarquía se basa en la transparencia de las variables que se utilizan en la valorización de un activo a la fecha de su valorización. Estos tres niveles son los siguientes:

- Nivel 1: Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos idénticos a la fecha de medición.
- Nivel 2: Variables distintas a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que son observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (es decir, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).
- Nivel 3: Variables no observables para el activo y pasivo.

La Compañía no mantiene activos y pasivos registrados a valor razonable en el estado de situación financiera interino. Para los instrumentos financieros que no están registrados a su valor razonable en el estado de situación financiera interino, su valor en libros se aproxima a su valor razonable, debido a su naturaleza de corto plazo y bajo riesgo de créditos (en los casos de activos). Estos instrumentos financieros incluyen principalmente cuentas con compañías relacionadas.

4. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos

Las estimaciones y juicios son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen sean razonables bajo las circunstancias.

Las estimaciones contables resultantes, por definición, raramente igualan a los resultados relacionados actuales. Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía no cuenta con estimaciones y juicios contables críticos que divulgar.



PPH Financing Services, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

5. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

Los saldos y transacciones con partes relacionadas se presentan a continuación:

	31 de diciembre de 2025 (No Auditado)	31 de diciembre de 2024 (Auditado)
Cuenta por Cobrar - Compañías Relacionadas		
<i>Otras compañías relacionadas</i>		
Hydro Caisán, S. A.	48,747,673	49,319,548
Generadora Alto Valle, S. A.	16,595,000	16,595,000
Generadora Río Chico, S. A.	12,609,842	12,619,842
Pedregalito Solar Power, S. A.	7,057,452	7,057,452
Generadora Pedregalito, S. A.	<u>1,490,000</u>	<u>1,490,000</u>
	<u>86,499,967</u>	<u>87,081,842</u>
Cuentas por Pagar –Compañías Relacionadas		
<i>Última controladora</i>		
Panama Power Holdings, Inc. (Accionista)	<u>84,124,166</u>	<u>84,439,166</u>

Otras Transacciones

Con fecha efectiva el 5 de octubre de 2020, la parte relacionada Hydro Caisán, S. A. (“El Alto”) emitió Bonos Corporativos por un total de B/.180,000,000, plazo de 10 años y tasa fija de 5.875%, los cuales fueron aprobados por la Superintendencia de Mercado de Valores mediante Resolución No. SMV-421-20 de 21 de septiembre de 2020. La totalidad de los términos y condiciones de los Bonos se encuentran en la página web de la Superintendencia del Mercado de Valores y Bolsa Latinoamericana de Valores y página web de PPH (www.panamapower.net).

La emisión está respaldada por un fideicomiso de garantía cuyo fiduciario es BG Trust, Inc., en el cual Generadora Pedregalito, S. A., Generadora Río Chico, S. A. y Generadora Alto Valle, S. A. actuaban como fideicomitentes. Al fideicomiso de garantía han sido y serán cedidos, según aplique, la totalidad de los activos correspondientes a bienes muebles e inmuebles, hipoteca sobre la concesión, todos los contratos, cesión de flujos, cuentas por cobrar, depósitos bancarios, cartas de crédito de garantía, y seguros de operación de Hydro Caisán, S. A.

Adicionalmente, la emisión cuenta con fianzas solidarias de Panama Power Holdings, Inc., y PPH Financing Services, S. A. En febrero de 2018, PPH Financing Services, S. A. firmó un acuerdo de cesión como receptora de las cuentas por pagar de los Fideicomitentes que continua vigente dentro de las condiciones de esta emisión.

PPH Financing Services, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de diciembre de 2025

(Cifras en balboas)

5. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)

Otras Transacciones (continuación)

El producto de la emisión de bonos públicos en referencia autorizada a Hydro Caisán, S. A. fue utilizado para (i) refinanciar deuda existente del Emisor y las demás Compañías de los Proyectos al momento del refinanciamiento y (ii) otros usos corporativos del Emisor.

En mayo de 2022, la Compañía suscribió un Acuerdo de Reembolso con Hydro Caisán, S. A. mediante el cual ésta se compromete a reembolsar a la Compañía los intereses y costos relacionados al Contrato de Línea de Adelantos No Rotativa para financiar la construcción de una mini central en El Alto, suscrita entre la compañía y Banco General, S. A., mientras se encuentre vigente el financiamiento (ver nota 6).

La clasificación presentada al 31 de diciembre de 2025 en las cuentas por cobrar a compañías relacionadas, como porción circulante, se realizó considerando las normas financieras y el interés por parte de la Gerencia de iniciar el repago de dichas cuentas a los accionistas en cuanto se cumplan con las condiciones financieras para esto. Dichos saldos serán pagados en función de la liquidez de las compañías, con los flujos que son derivados de sus operaciones y las cuentas por cobrar y pagar no devengan intereses.

6. Préstamos por pagar

Los préstamos por pagar al 31 de diciembre de 2025, se detalla a continuación:

	31 de diciembre de 2025 (No Auditado)	31 de diciembre de 2024 (Auditado)
A 1 año	215,241	67,845
Más de 1 año	<u>2,275,211</u>	<u>2,679,481</u>
	<u>2,490,452</u>	<u>2,747,326</u>

Con fecha 17 de mayo de 2022, la Compañía celebró Contrato de Línea de Adelantos No Rotativa con Banco General, S. A. para financiar la construcción de una mini central de 0.98MW de capacidad firme ubicada en la central hidroeléctrica El Alto. La facilidad cuenta con fianza solidaria de Panama Power Holdings, Inc. La compañía inició el repago de esta facilidad a partir de marzo de 2024 con amortizaciones fijas trimestrales.

PPH Financing Services, S. A.
Notas a los Estados Financieros Interinos
31 de diciembre de 2025
(Cifras en balboas)

7. Gastos Generales y Administrativos

Los gastos generales y administrativos se resumen a continuación:

	31 de diciembre de 2025 (No Auditado)	31 de diciembre de 2024 (Auditado)
Honorarios por auditoría	12,842	14,064
Impuestos generales	1,133	1,180
Otros	-	10,043
	<u>13,975</u>	<u>25,287</u>

8. Impuesto sobre la Renta

Las declaraciones de impuesto sobre la renta de la Compañía están sujeta a revisión por las autoridades fiscales por los últimos tres años, incluyendo el año terminado al 31 de diciembre de 2024.

De acuerdo con las disposiciones fiscales vigentes en la República de Panamá, las ganancias obtenidas por la Compañía por operaciones locales, están sujetas al pago del impuesto sobre la renta.

El gasto de impuesto sobre la renta está basado en el mayor de los siguientes cálculos:

- La tarifa de impuesto sobre la renta vigente sobre la utilidad fiscal (25 %).
- La renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables el 4.67 % por la tasa del impuesto sobre la renta vigente.

En el caso de que, por razón del impuesto sobre la renta, el contribuyente incurra en pérdidas o que la tasa efectiva sea superior a la tasa impositiva vigente (25 %), el mismo podrá elevar una solicitud ante la Dirección General de Ingresos de no aplicación del impuesto mínimo alternativo y en su defecto, que se acepte el pago del impuesto sobre la renta en base al método tradicional.

Para los periodos de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Compañía no generó renta gravable, en consecuencia, una provisión para impuesto sobre la renta no fue requerida.



IV. CERTIFICACION DEL FIDUCIARIO



**BGT**BG Trust,
Inc.

CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO
HYDRO CAISAN, S.A.
BONOS CORPORATIVOS HASTA US\$180,000,000.00

BG TRUST, INC., sociedad panameña organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, inscrita en la Sección Mercantil del Registro Público al Folio No.444710, debidamente autorizada para ejercer el negocio de Fideicomiso mediante Licencia expedida por la Superintendencia de Bancos (en adelante el "Fiduciario"), en cumplimiento de sus obligaciones como Fiduciario del Fideicomiso de Garantía constituido mediante la Escritura Pública No. 3,759 de 15 de septiembre de 2020 inscrita en el Registro Público, bajo entrada No.222716/2020, (el "Fideicomiso"), por HYDRO CAISAN, S.A., en beneficio de los Tenedores Registrados de los Bonos Corporativos por la suma de hasta Ciento Ochenta Millones de Dólares (US\$180,000,000.00), (la "Emisión"), por este medio expedimos la presente Certificación del Fiduciario al 31 de diciembre de 2025, a saber:

1. El Emisor es Hydro Caisan, S.A.
2. La Emisión fue autorizada mediante Resolución SMV No.421-20 de 21 de septiembre de 2020.
3. El monto total registrado es de hasta Ciento Ochenta Millones de Dólares (US\$180,000,000.00), emitidos en una sola Serie, en denominaciones de Mil Dólares US\$1,000.00.
4. El total de Patrimonio administrado del Fideicomiso de garantía asciende a la suma de US\$304,435,519.62 cubre la Serie A de la emisión y está conformada por los bienes y/o derechos a favor del fiduciario, indicados a continuación:
 - a. Fondos depositados en cuentas fiduciarias en Banco General, S.A., desglosados así:

Cantidad	Tipo de Cuenta	Nombre de Cuenta	Saldo
1	Corriente	Mercado Ocasional Hydro Caisan	\$211,001.00
1	Corriente	Mercado Ocasional Generadora Pedregalito	\$2,501.00
1	Corriente	Mercado Ocasional Generadora Río Chico	\$2,001.00
1	Corriente	Mercado Ocasional Alto Valle, S.A.	\$4,081.96
1	Corriente	Banco General, S.A.	\$2,196.34
1	Ahorro	Subcuenta de Concentración Hydro Caisan	\$84,313.20
1	Ahorro	Reserva de Servicio Deuda Nuevos Bonos	\$189,152.89
1	Ahorro	Subcuenta de Concentración Alto Valle	\$104,115.30
1	Ahorro	Subcuenta de Concentración Pedregalito	\$242,024.71
1	Ahorro	Subcuenta de Concentración Río Chico	\$56,399.96
Totales			\$897,787.36

- b. El total de los Depósitos a Plazo fijo en Banco General, S.A., incluyendo los intereses acumulados por cobrar y sus respectivas fecha de vencimiento, se detalla a continuación:

Operación	Vencimiento	Monto Deposito Plazo Fijo	Intereses Acumulados
1401010467228	02-feb-27	\$3,116,000.00	\$63,259.07
1401010470438	04-sep-26	\$953,000.00	\$15,146.83
1401010481284	22-jun-26	\$1,500,000.00	\$1,109.59
1401010481309	22-jun-26	\$3,500,000.00	\$2,589.04
1401010481292	22-jun-26	\$1,500,000.00	\$1,109.59
1401010481614	22-jun-26	\$1,500,000.00	\$1,109.59
1401010481630	24-mar-26	\$8,000,000.00	\$5,917.81
\$20,069,000.00			\$90,241.52

- c. Primera hipoteca y anticresis constituida a favor de BG Trust, Inc., por la suma de hasta DOSCIENTOS VEINTE MILLONES DE DÓLARES (US\$220,000,000.00), sobre ciertas fincas, propiedad del Emisor y de las sociedades Generadora Pedregalito, S.A., Generadora Río Chico, S.A. y Generadora Alto Valle, S.A., mediante Escritura Pública No. 18,524 de 11 de octubre 2012, inscrita a Ficha 556066, Documento 2278260 de la Sección de Hipotecas del Registro Público, modificada mediante Escritura Pública No. 13,162 de 08 de Septiembre de 2014, inscrita a Ficha 556066, Documento 2675991, Sección de Hipotecas del Registro Público y adicionada mediante Escritura Pública No. 17,953 con número de entrada 92072425/2014 y Escritura Pública No. 17,954 con número de entrada 92072425/2014, ambas del 16 de diciembre de 2014, modificada mediante Escritura Pública No.15,273 con número de entrada 502413/2017 del 11 de agosto de 2017, modificada mediante Escritura Pública No.6,263 con número de entrada 222139/2019 del 17 de mayo de 2019, modificada mediante Escritura Pública No.3,759 con número de entrada 222716/2020 y Escritura Pública No.3,760 con número de entrada 223029/2020, ambas del 15 de septiembre de 2020 detalladas en el Anexo A adjunto.
- d. Derechos hipotecarios a favor de BG Trust, Inc. hasta por la suma de hasta SESENTA Y TRES MILLONES TRESCIENTOS SETENTA Y OCHO MIL CUATROCIENTOS NOVENTA DOLARES CON SETENTA Y CUATRO CENTESIMOS (US\$63,378,490.74) sobre ciertos bienes muebles (incluyendo turbinas, generadores y otros equipos), propiedad de Hydro Caisan, S.A. y de las sociedades Generadora Pedregalito, S.A., Generadora Río Chico, S.A. y Generadora Alto Valle, S.A., según se detallan en la Escritura Pública No. 18,170 del 18 de diciembre de 2014 con número de entrada 92075736/2014, modificada mediante Escritura Pública 3,761 de 15 de septiembre de 2020 con número de entrada 223032/2020, que a la fecha no mantienen avalúos.
- e. La cesión a favor del Fiduciario de los Bienes y Derechos Cedibles, incluyendo pero no limitado a (i) todos los dineros producto de los ingresos de los proyectos hidroeléctricos Alto Valle, Pedregalito, Río Chico y El Alto, provenientes de las ventas de energía y/o capacidad, ya sea en el mercado ocasional o regional de energía, servicios auxiliares o exportaciones (ii) los contratos materiales relacionados con los proyectos; (iii) contratos de transmisión; (iv) bonos, fianzas de cumplimiento y pólizas de seguro sobre los bienes dados en garantía.
- f. Fianzas Solidarias que se constituyen a favor del Fiduciario, por Panamá Power Holdings, Inc., Generadora Río Chico, S.A., Generadora Pedregalito, S.A., Generadora Alto Valle, S.A., PPH Financing Services, S.A., en calidad de Fiadores Solidarios.
- g. Prenda Mercantil a favor del Fiduciario sobre las siguientes acciones de propiedad de Panamá Power Holdings, Inc. cuyos certificados originales reposan en la custodia del Fiduciario:

Certificado No.	Cantidad de Acciones	Emisor	Fecha
017	20,040	Hydro Caisan, S.A.	14-sep-10
018	110	Hydro Caisan, S.A.	18-ago-11
004	110	Generadora Pedregalito, S.A.	22-dic-09
005	10	Generadora Pedregalito, S.A.	12-ago-11
004	5,000	Generadora Río Chico, S.A.	22-dic-09
012	10,000	Generadora Alto Valle, S.A.	20-oct-09
013	110	Generadora Alto Valle, S.A.	11-ago-11
014	90	Generadora Alto Valle, S.A.	28-sep-12
001	10,000	PPH Financing Services, S.A.	17-mar-16

- h. El importe de las indemnizaciones recibidas por razón de las pólizas de seguros cedida o endosadas a favor de BG Trust, Inc., detallada a continuación:

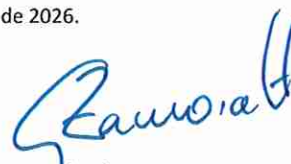
Tipo de Bien Cedido	Emisor	Descripción	Fecha de Vencimiento
Póliza de Obra Civil Terminada	General de Seguros, S.A.	No. OCTE 100424-2025	feb-26

5. El Prospecto Informativo no establece una cobertura de garantías requerida para esta emisión.

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 28 de enero de 2026.

BG Trust, Inc. a título fiduciario


Angela Escudero
Firma Autorizada


Gabriela Zamora
Firma Autorizada



ANEXO A
BG TRUST, INC. FID (0072-GTIA-11)
HYDRO CAISAN, S.A. \$180,000,000.00
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

No. De Finca	Cantidad	Valor del Avalúo	Avaluadora	Fecha de Avalúo
Bienes Inmuebles Hydro Caisan, S.A.				
66967	1	\$148,800,000.00	Avinco	03-feb-24
5081	1			
5092	1			
67586	1			
68644	1			
91568	1			
37056	1			
371676	1			
397664	1			
34546	1			
405648	1			
447526	1			
374328	1			
459216	1			
468574	1			
477386	1			
477396	1			
464876	1			
30132847	1	\$0.00	Corresponde a la Concesión para la generación de energía hidroeléctrica otorgada a Hydro Caisan	
Bienes Inmuebles Generadora Pedregalito				
92	1	\$51,600,000.00	Avinco	03-feb-24
88824	1			
4674	1			
10607	1			
86434	1			
88206	1			
65571	1			
88037	1			
87605	1			
85346	1			
7212	1			
85343	1			
56373	1			
56695	1			
59077	1			
55682	1			
68096	1			
68097	1			
53623	1			
7211	1			
88974	1			
326580	1			
345522	1			
72796	1			
372383	1			
406461	1	\$0.00	Corresponde a la Concesión para la generación de energía hidroeléctrica otorgada a Generadora Pedregalito	
Bienes Inmuebles Generadora Río Chico				
4441	1	\$25,200,000.00	Avinco	05-feb-24
20883	1			
45723	1			
758	1			
3427	1			
316987	1			
335208	1			
361962	1			
373929	1			

BG TRUST, INC. FID (0072-GTIA-11)
HYDRO CAISAN, S.A. \$180,000,000.00
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

No. De Finca	Cantidad	Valor del Avalúo	Avaluadora	Fecha de Avalúo
396289	1			
444409	1			
30129190	1			
30131650	1			
405442	1	\$0.00	Corresponde a la Concesión para la generación de energía hidroeléctrica otorgada a Generadora Río Chico	
Bienes Inmuebles Generadora Alto Valle				
32370	1	\$37,600,000.00	Avinco	03-feb-24
38606	1			
30554	1			
40029	1			
64508	1			
387760	1			
54128	1			
111	1			
63644	1			
44732	1			
56820	1			
80141	1			
65131	1			
420238	1	\$0.00	Corresponde a la Concesión para la generación de energía hidroeléctrica otorgada a Generadora Alto Valle	
	Total	\$263,200,000.00		

V. EVENTO SUBSECUENTE

Mediante Escritura Pública 11254 inscrita el 6 de enero del 2026, las empresas Hydro Caisán, S. A., Generadora Pedregalito, S. A., Generadora Río Chico, S. A., Generadora Alto Valle, S. A., Pedregalito Solar Power, S. A. y Panama Power Management Services, S.A. celebraron convenio de fusión por absorción, quedando Hydro Caisán, S. A. como el ente sobreviviente.

VI. DIVULGACIÓN

Este informe de actualización será divulgado a través de la página de internet de la Superintendencia del Mercado de Valores (www.supervalores.gob.pa), Bolsa Latinoamericana Valores (www.latinexbolsa.com) y página web de PPH (www.panamapower.net).

Fecha de divulgación.

La fecha probable de divulgación será el 2 de marzo de 2026.


Marlene Cardoze
CFO
Apoderada