



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: 30 de septiembre 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 interinos que acompañan a este reporte reflejan la situación financiera de Hydro Caisán al 30 de septiembre de 2025.

A. Liquidez

Al 30 de septiembre de 2025, Hydro Caisán tiene un total de activos circulantes de \$69,973,094 los cuales cubren en 0.9 veces los pasivos circulantes por \$75,370,298. Los activos circulantes están compuestos por \$8,524,524 de efectivo, \$6,659,887 en cuentas por cobrar, \$52,684,952 en cuentas por cobrar a las afiliadas Generadora Pedregalito, S.A., Generadora Río Chico, S.A. y Generadora Alto Valle, S.A., \$1,020,334 en inventario de repuestos y suministros, \$904,143 en gastos pagados por anticipado y \$179,254 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 \$13,261,388, mientras que el flujo neto utilizado en las actividades de inversión fue de \$51,507. El flujo neto utilizado en las actividades de financiamiento fue de \$8,384,994, principalmente producto neto de la amortización a capital de la emisión de bonos corporativos (Ver nota 13 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 \$4,824,887 cerrando el período en \$8,524,524. Al 30 de septiembre de 2024 la cuenta de efectivo cerró en \$4,635,310.

B. Recursos de Capital

El capital social de la Compañía asciende a \$8,430,613 al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, compuesto de la siguiente manera \$2,411,551 en acciones comunes y \$6,019,062 en capital adicional pagado. 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 30 de septiembre 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 13 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 reflejada en el estado financiero.

Hydro Caisán, S.A.		30-sep-25	30-sep-24	30-sep-25 vs. 30-sep-24
Producción total		183,661	166,064	17,597
Suplidor de pérdidas de transmisión		(6,651)	(9,155)	2,504
Consumo propio		(5)	(4)	(1)
Compras al mercado ocasional		33,638	19,440	14,198
Ventas (MWh)		210,635	176,339	34,296
Contratos de potencia y energía	+			
Volumen (MWh)		89,542	97,193	(7,651)
Precio Promedio (\$)		101	95	6
Ingresos (\$)		9,040,578	9,275,114	(234,536)
Contratos de sólo energía	+			
Volumen (MWh)		42,565	34,775	7,790
Precio Promedio (\$)		124	130	(6)
Ingresos (\$)		5,264,459	4,506,008	758,451
Contratos de reserva de energía	-			
Volumen (MWh)		0	70,467	(70,467)
Precio Promedio (\$)		n/a	75	n/a
Gasto (\$)		0	5,284,046	(5,284,046)
Compras al mercado ocasional	-			
Volumen (MWh)		33,638	19,440	14,198
Precio Promedio (\$)		78	152	(73)
Gasto (\$)		2,638,189	2,947,021	(308,832)
Ventas al mercado ocasional	+			
Volumen (MWh)		78,528	114,838	(36,310)
Precio Promedio (\$)		65	90	(25)
Ingresos (\$)		5,102,862	10,302,060	(5,199,198)
Contratos de potencia entre agentes (\$)	+	41,515	11,324	30,191
Suplidor de pérdidas y consumo propio	+			
Volumen (MWh)		6,656	9,159	(2,503)
Precio Promedio (\$)		55	56	(1)
Ingresos (\$)		364,179	510,065	(145,886)
Servicios auxiliares (operación remota El Alto) (\$)	+	150,219	227,076	(76,857)
Otros ingresos (\$)	+	18,165	33,825	(15,660)
Ingresos de generación, netos de compras al spot (\$)		17,343,788	16,634,405	709,383
Ingresos/Producción Total (\$/MWh)		94	100	(6)
Costos de producción (\$)		806,888	1,125,124	(318,236)
Utilidad menos costos de energía (\$)		16,536,900	15,509,281	1,027,619

Para el período terminado al 30 de septiembre de 2025 Hydro Caisán tuvo una producción de 183,661MWh, un incremento del 11% en comparación a la producción de 166,064MWh al 30 de septiembre de 2024, producto de una mejor hidrología.

Las ventas excedieron la producción totalizando 210,635MWh al 30 de septiembre 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 73% de 19,440MWh al 30 de septiembre de 2024 a 33,638MWh al 30 de septiembre de 2025. El precio promedio de compras en el mercado ocasional disminuyó de \$152/MWh al 30 de septiembre de 2024 a \$78/MWh al 30 de septiembre de 2025.

Las ventas en el mercado ocasional disminuyeron en un 32% de 114,838MWh a 78,528MWh. 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 \$90/MWh al 30 de septiembre de 2024 a \$65/MWh al 30 de septiembre de 2025 resultó en una reducción en el ingreso por ventas en el mercado ocasional de \$5,199,198 entre estos periodos.

Durante el período terminado el 30 de septiembre de 2025, Hydro Caisán generó una utilidad en venta de energía neta de costos de producción por \$16,536,900 (\$15,509,281 al 30 de septiembre de 2024).

Gastos Operativos

Los gastos operativos totalizaron \$7,548,159 al 30 de septiembre de 2025, en comparación a \$7,332,652 al 30 de septiembre de 2024. Al 30 de septiembre de 2025, el total de gastos operativos está compuesto de depreciación y amortización por \$5,239,181 (\$5,218,962 al 30 de septiembre de 2024), gastos de operación y mantenimiento por \$1,034,817 (\$818,765 al 30 de septiembre de 2024), y gastos generales y administrativos por \$1,274,161 (\$1,294,925 al 30 de septiembre de 2024).

Para mayor detalle de los gastos operativos favor referirse a la nota 15 de los estados financieros interinos que acompañan a este informe trimestral.

Los costos financieros, totalizaron \$4,416,296 en comparación a \$4,692,183 al 30 de septiembre de 2024. De este monto \$4,215,942 corresponden a gastos de intereses, una reducción de \$254,864 en comparación a \$4,470,806 al 30 de septiembre de 2024, producto de los abonos a capital realizados a los bonos corporativos (Ver nota 13 de los estados financieros interinos que acompañan a este informe trimestral).

Utilidad Neta

Al 30 de septiembre de 2025 Hydro Caisán registró una utilidad neta de \$4,942,912 en comparación a una utilidad neta de \$3,195,563 al 30 de septiembre de 2024.

Análisis del Balance General

Activos

Los activos al 30 de septiembre de 2025 totalizaron \$236,375,482 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 \$4,257,987 (\$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 \$161,774,838 (\$166,954,614 al 31 de diciembre de 2024) correspondiente a:
 - o Planta y Equipo, neto de depreciación acumulada, por \$158,525,959;
 - o Terrenos por \$3,188,594;
 - o Otros Equipos y mejoras, neto de depreciación acumulada por \$60,285;
- Activos intangibles por \$282,956 (\$288,409 al 31 de diciembre de 2024), los cuales corresponden a servidumbres;
- Otros Activos por \$86,607 (\$90,314 al 31 de diciembre de 2024).

Pasivos

El pasivo circulante al 30 de septiembre de 2025 asciende a un monto de \$75,370,298 (\$74,196,996 al 31 de diciembre de 2024), compuesto de cuentas por pagar por \$1,257,950 (\$438,456 al 31 de diciembre de 2024) principalmente a agentes de mercado, suplidores y contratistas, impuesto sobre la renta por pagar por \$0 (\$1,581,153 al 31 de diciembre de 2024), cuentas por pagar a compañías relacionadas por \$64,782,385 (\$61,077,846 al 31 de diciembre de 2024), amortizaciones programadas de bonos por pagar, neto de costos de financiamiento diferidos, por \$8,861,351 (\$8,861,351 al 31 de diciembre de 2024), intereses por pagar de bonos por \$0 (\$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) y otros pasivos por \$468,612 (\$393,210 al 31 de diciembre de 2024).

El Pasivo no circulante, el cual cerró el periodo en \$123,490,173 (\$130,631,608 al 31 de diciembre de 2024) está compuesto de bonos por pagar, neto de costos de financiamiento diferidos, por \$123,430,631 (\$130,576,644 al 31 de diciembre de 2024) y otros pasivos por \$59,542 (\$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 y Bolsa Latinoamericana 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 Hydro Caisán,

Generadora Pedregalito, S.A., Generadora Río Chico, S.A. y Generadora Alto Valle, S.A. (las Compañías de los Proyectos).

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 y las demás Compañías de los Proyectos mantengan y cumplan 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 30 de septiembre de 2025 el saldo a capital de los bonos totalizó B/.133,000,000 (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	31/12/24	31/3/25	30/6/25	30/9/25	
Utilidad / Pérdida Neta	\$5,600,296	(\$1,898,316)	\$2,119,433	\$4,446,264	
+ Impuesto sobre la renta	\$2,161,521	\$925,760	\$591,870	\$1,557,420	
+ Costos financieros, neto	\$2,090,490	\$2,109,058	\$2,050,477	\$1,987,053	
+ Depreciación	\$3,149,289	\$3,207,027	\$3,138,449	\$3,036,816	
- Ingreso por crédito fiscal	-	\$1,829,780	-	-	
EBITDA	\$13,001,596	\$2,513,749	\$7,900,229	\$11,027,553	
EBITDA últimos 12 meses	\$34,874,641	\$36,543,652	\$36,130,031	\$34,443,127	
Gasto de intereses	\$2,187,095	\$2,117,569	\$2,078,894	\$2,091,968	
Amortizaciones y repago de deuda	\$2,526,617	\$1,804,385	\$1,890,631	\$1,950,697	
Barrido de caja	-	-	-	\$2,000,000	
Servicio de la Deuda últimos 12 meses	\$19,077,777	\$18,932,478	\$18,694,176	\$18,647,856	
Covenant Financiero	Requerido	31/12/24	31/3/25	30/6/25	30/9/25
Cobertura de Servicio de Deuda	> 1.25x	1.83x	1.93x	1.93x	1.85x

Patrimonio

El Patrimonio de Hydro Caisán al 30 de septiembre de 2025 es de \$37,515,011, 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 \$86,318,861 al 30 de septiembre 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. ESTADOS FINANCIEROS HYDRO CAISÁN, S.A.



Hydro Caisán, S. A.

Estados Financieros Interinos
30 de septiembre 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 Interinos
30 de septiembre 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 - 37



Liseth M. Herrera

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

A LA JUNTA DIRECTIVA
HYDRO CAISÁN, S. A.

Los estados financieros interinos de Hydro Caisán, S. A. al 30 de septiembre 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 materiales 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 interinos antes mencionados al 30 de septiembre de 2025 fueron preparados conforme a la Norma Internacional de Contabilidad No.34, Información Financiera Interina, emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).



Liseth M. Herrera
CPA No. 5178

27 de noviembre de 2025
Panamá, Rep. de Panamá



Hydro Caisán, S. A.

Estado de Situación Financiera Interino 30 de septiembre de 2025 (Cifras en balboas)

	30 de septiembre de 2025 (No Auditado)	31 de diciembre de 2024 (Auditado)
Activos		
Activos circulantes		
Efectivo	8,524,524	3,699,637
Cuentas por cobrar (Nota 5)	6,659,887	7,211,357
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas (Nota 12)	52,684,952	55,122,166
Inventario de repuestos y suministros	1,020,334	888,949
Gastos pagados por anticipado (Nota 7)	904,143	208,193
Crédito fiscal por inversión (Nota 18)	-	1,829,780
Otros activos (Nota 9)	179,254	264,555
Total de activos circulantes	69,973,094	69,224,637
Activos no circulantes		
Activo financiero restringido (Nota 6)	4,257,987	4,197,349
Propiedad, planta y equipo, neto (Nota 8)	161,774,838	166,954,614
Activos intangibles, neto (Nota 10)	282,956	288,409
Otros activos (Nota 9)	86,607	90,314
Total de activos no circulantes	166,402,388	171,530,686
Total de activos	236,375,482	240,755,323
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos circulantes		
Cuentas por pagar (Nota 11)	1,257,950	438,456
Cuentas por pagar - compañías relacionadas (Nota 12)	64,782,385	61,077,846
Impuesto sobre la renta por pagar	-	1,581,153
Bonos por pagar, neto (Notas 8 y 13)	8,861,351	8,861,351
Intereses de bonos por pagar (Notas 13)	-	15,200
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 18)	-	1,829,780
Otros pasivos	468,612	393,210
Total de pasivos circulantes	75,370,298	74,196,996
Pasivos no circulantes		
Bonos por pagar, neto (Notas 8 y 13)	123,430,631	130,576,644
Otros pasivos	59,542	54,964
Total de pasivos no circulantes	123,490,173	130,631,608
Total de pasivos	198,860,471	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	6,019,062	6,019,062
Impuesto complementario	(820,903)	(820,903)
Utilidades no distribuidas	29,905,301	28,317,009
Total de patrimonio	37,515,011	35,926,719
Total de pasivos y patrimonio	236,375,482	240,755,323

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

Hydro Caisán, S. A.

Estado de Resultado Integral Interino Por el período de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2025 (Cifras en balboas)

	No Auditado			
	Tres Meses Terminados 30-Sep-2025	Tres Meses Terminados 30-Sep-2024	Nueve Meses Terminados 30-Sep-2025	Nueve Meses Terminados 30-Sep-2024
Ingresos				
Venta de energía (Notas 12 y 14)	8,445,952	10,969,605	19,981,977	24,865,472
Total de ingresos	8,445,952	10,969,605	19,981,977	24,865,472
Costo de Energía				
Compras de energía y costos asociados (Nota 12)	996,481	1,583,655	2,712,289	8,252,137
Cargo de transmisión	271,772	391,204	732,788	1,104,054
Total de costos de energía	1,268,253	1,974,859	3,445,077	9,356,191
Otros ingresos por crédito fiscal y otros (Nota 5 y 14)	15,670	5,683	1,865,449	627,441
Gastos Operativos				
Depreciación y amortización (Notas 8, 10 y 15)	1,655,358	1,751,368	5,239,181	5,218,962
Operación y mantenimiento (Nota 15)	217,461	280,899	1,034,817	818,765
Gastos Generales y administrativos (Nota 15)	388,048	407,676	1,274,161	1,294,925
Total de gastos operativos	2,260,867	2,439,943	7,548,159	7,332,652
Utilidad operativa	4,932,502	6,560,486	10,854,190	8,804,070
Costos Financieros, Neto				
Costos financieros	1,468,536	1,564,089	4,416,296	4,692,183
Ingresos financieros	(179,761)	(61,970)	(351,307)	(150,433)
Total de costos financieros, neto	1,288,775	1,502,119	4,064,989	4,541,750
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	3,643,727	5,058,367	6,789,201	4,262,320
Impuesto sobre la renta (Nota 18)	(960,386)	(1,006,757)	(1,846,289)	(1,066,757)
Utilidad neta y Utilidad neta integral	2,683,341	3,991,610	4,942,912	3,195,563

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

Hydro Caisán, S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Interino Por el período de nueve meses terminados el 30 de septiembre 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 periodo	-	-	-	3,195,563	3,195,563
Transacciones atribuibles al accionista					
Dividendos declarados	-	-	-	(2,486,199)	(2,486,199)
Saldo al 30 de septiembre de 2024 (No Auditado)	<u>2,411,551</u>	<u>6,019,062</u>	<u>(820,903)</u>	<u>23,678,788</u>	<u>31,288,498</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2024 (Auditado)	2,411,551	6,019,062	(820,903)	28,317,009	35,926,719
Resultado integral					
Utilidad neta del periodo	-	-	-	4,942,912	4,942,192
Transacciones atribuibles al accionista					
Dividendos declarados (Nota 17)	-	-	-	(3,354,620)	(3,354,620)
Saldo al 30 de septiembre de 2025 (No Auditado)	<u>2,411,551</u>	<u>6,019,062</u>	<u>(820,903)</u>	<u>29,905,301</u>	<u>37,515,011</u>

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



Hydro Caisán, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo Interino

Por el período de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2025

(Cifras en balboas)

	30 de septiembre de 2025 (No Auditado)	30 de septiembre de 2024 (No Auditado)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	6,789,201	4,262,320
Ajustes para conciliar la utilidad antes de impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación (Nota 8)	5,231,283	5,211,064
Amortización de costos de financiamiento diferido (Nota 13)	103,987	103,987
Amortización de activo intangible (Nota 10)	5,453	5,453
Amortización por derecho de uso	2,445	2,445
Gasto de intereses	4,215,942	4,470,806
Otros ingresos por crédito fiscal	(1,829,780)	(600,000)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Cuentas por cobrar	551,470	(681,701)
Inventario de repuestos y consumibles	(131,385)	9,532
Gastos pagados por adelantado	(712,459)	(609,230)
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	2,437,214	6,048,577
Otros activos	89,008	(33,870)
Cuentas por pagar	1,240,934	614,333
Cuentas por pagar – compañías relacionadas	1,424,275	397,274
Otros pasivos	79,980	(54,127)
Impuesto sobre la renta pagado	(2,004,164)	(287,146)
Intereses pagados	(4,232,016)	(5,992,448)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>13,261,388</u>	<u>12,867,269</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Adquisición de propiedad, planta y equipo y efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(51,507)</u>	<u>(54,988)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Activo financiero restringido	(60,638)	(117,400)
Abono a emisión de bonos corporativos	(7,250,000)	(11,000,000)
Dividendos pagados	<u>(1,074,356)</u>	<u>(999,340)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(8,384,994)</u>	<u>(12,116,740)</u>
Aumento neto en el efectivo	4,824,887	695,541
Efectivo al inicio del periodo	<u>3,699,637</u>	<u>3,939,769</u>
Efectivo al final del periodo	<u><u>8,524,524</u></u>	<u><u>4,635,310</u></u>
Transacciones que no generaron flujos de efectivo		
Cuentas por pagar – compañías relacionadas	2,280,264	1,486,859
Dividendos declarados (Nota 17)	<u>(2,280,264)</u>	<u>(1,486,859)</u>
	<u>-</u>	<u>-</u>

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

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2025

(Cifras en balboas)

1. Información General

Hydro Caisán, S. A. (la “Compañía” o “El Alto”) 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 Compañía suscribió Contrato de Concesión con la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (“ASEP”), que es el ente regulador de los servicios públicos, con fecha de refrendo por parte de la Contraloría General de la República el 13 de abril de 2007, el cual otorga derecho para la construcción, instalación, operación y mantenimiento de la planta de generación hidroeléctrica El Alto. La Compañía mantiene fianza de cumplimiento a favor de la ASEP y/o Contraloría General de la República, por un monto de B/.268,000. La Compañía mantiene el soporte financiero de la tenedora Panama Power Holdings, Inc. para realizar sus operaciones.

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 interinos fueron aprobados para su emisión por el Presidente de la Compañía el 27 de noviembre de 2025. 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 periodo de nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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 anuales al 31 de diciembre de 2024, los cuales fueron preparados de acuerdo con las Normas de *Contabilidad 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.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre 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 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.

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.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2025

(Cifras en balboas)

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).



Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre 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.



Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre 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.

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.

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.



Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2025

(Cifras en balboas)

2. Políticas Contables Materiales (Continuación)

Segmento (continuación)

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.

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:

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.



Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2025

(Cifras en balboas)

2. Políticas Contables Materiales (Continuación)

Activos Financieros (continuación)

Activos Financieros al Costo Amortizado (Continuación)

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 30 de septiembre 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

30 de septiembre 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

30 de septiembre 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

30 de septiembre 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 15.

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

30 de septiembre de 2025

(Cifras en balboas)

2. Resumen de las 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 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

30 de septiembre 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

30 de septiembre 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 75% (2024: 84%) del total de los ingresos y 77% (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 30 de septiembre 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.



Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre 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>
30 de septiembre de 2025 (No Auditado)			
Bonos por pagar	8,861,351	61,837,148	90,073,438
Cuentas por pagar	1,257,950	-	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	64,782,385	-	-
Otros pasivos	468,612	59,542	-
31 de diciembre de 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.

Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre 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:

	30 de septiembre de 2025 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2024 <i>(Auditado)</i>
Total de bonos por pagar (Nota 13)	133,000,000	140,250,000
Menos: Efectivo	(8,524,524)	(3,699,637)
Activo financiero restringido	<u>(4,257,987)</u>	<u>(4,197,349)</u>
Deuda neta	<u>120,217,489</u>	<u>132,353,014</u>
Patrimonio neto tangible		
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	64,782,385	61,077,846
Total de patrimonio	<u>37,515,011</u>	<u>35,926,719</u>
Total de patrimonio neto tangible	<u>102,297,396</u>	<u>97,004,565</u>
Total de capital	<u>222,514,885</u>	<u>229,357,579</u>
Razón de apalancamiento	<u>54%</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

30 de septiembre 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 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.



Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2025

(Cifras en balboas)

5. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar consisten en:

	30 de septiembre de 2025 (No Auditado)	31 de diciembre de 2024 (Auditado)
Clientes y otros	<u>6,659,887</u>	<u>7,211,357</u>

Todas las cuentas por cobrar deben ser cobradas en los próximos dos meses. Al 30 de septiembre de 2025, no había cuentas por cobrar vencidas y deterioradas, por lo cual no se ha registrado ninguna provisión para cuentas incobrables.

6. Activo Financiero Restringido

Al 30 de septiembre de 2025, el saldo de los bonos corporativos emitidos por el Grupo totalizaba B/.133,000,000 (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.

7. Gastos Pagados por Anticipado

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

	30 de septiembre de 2025 (No Auditado)	31 de diciembre de 2024 (Auditado)
Impuesto sobre la renta estimado	406,503	135,571
Seguros	380,611	72,622
Otros	<u>117,029</u>	<u>-</u>
	<u>904,143</u>	<u>208,193</u>



Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos 30 de septiembre de 2025 (Cifras en balboas)

8. Propiedad, Planta y Equipo, Neto

La propiedad, planta y equipo se detalla a continuación:

	Terrenos	Mobiliario y Equipo	Equipo Rodante	Herramientas y Equipos Menores	Planta y Equipo	Construcción en Proceso	Mejoras	Total
Saldo neto al 31 de diciembre de 2023 (Auditado)	3,188,594	11,773	41,122	5,904	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)	(13,705)	(4,417)	(6,917,949)	-	(557)	(6,943,748)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2024 (Auditado)	3,188,594	4,953	27,417	5,583	163,721,932	-	6,135	166,954,614
Adiciones	-	357	28,968	3,957	13,727	-	4,498	51,507
Depreciación	-	(2,943)	(10,763)	(3,269)	(5,209,700)	-	(4,608)	(5,231,283)
Saldo neto al 30 de septiembre de 2025 (No Auditado)	3,188,594	2,367	45,622	6,271	158,525,959	-	6,025	161,774,838
2025								
Costo	3,188,594	120,698	355,575	130,412	234,445,816	-	39,352	238,280,447
Depreciación acumulada	-	(118,331)	(309,953)	(124,141)	(75,919,857)	-	(33,327)	(76,505,609)
Saldo neto al 30 de septiembre de 2025 (No Auditado)	3,188,594	2,367	45,622	6,271	158,525,959	-	6,025	161,774,838
2024								
Costo	3,188,594	120,341	326,607	126,455	234,432,089	-	34,854	238,228,940
Depreciación acumulada	-	(115,388)	(299,190)	(120,872)	(70,710,157)	-	(28,719)	(71,274,326)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2024 (Auditado)	3,188,594	4,953	27,417	5,583	163,721,932	-	6,135	166,954,614
2023								
Costo	3,188,594	120,041	326,607	122,359	230,800,738	3,585,503	28,162	238,172,004
Depreciación acumulada	-	(108,268)	(285,485)	(116,455)	(63,792,208)	-	(28,162)	(64,330,578)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2023 (Auditado)	3,188,594	11,773	41,122	5,904	167,008,530	3,585,503	-	173,841,426

Al 30 de septiembre de 2025 la propiedad, planta y equipo se encuentran en garantía de los bonos por pagar (Véase Nota 13).

Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2025
(Cifras en balboas)

8. 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.

9. Otros Activos

Los otros activos se detallan de la siguiente manera:

	30 de septiembre de 2025 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2024 <i>(Auditado)</i>
Adelanto en compras de terreno	136,003	136,003
Adelanto a proveedores y contratistas	15,260	66,613
Intereses por cobrar de efectivo restringido	27,991	61,939
Fondo de cesantía	62,636	57,247
Cuentas por cobrar otros	22,416	31,512
Depósito de garantía	<u>1,555</u>	<u>1,555</u>
	265,861	354,869
Menos porción circulante	<u>179,254</u>	<u>264,555</u>
Porción no circulante	<u><u>86,607</u></u>	<u><u>90,314</u></u>



Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2025

(Cifras en balboas)

10. Activos Intangibles, neto

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

	30 de septiembre de 2025 (No Auditado)	31 de diciembre de 2024 (Auditado)
Saldo neto al inicio del periodo	288,409	295,679
Amortización del periodo	<u>(5,453)</u>	<u>(7,270)</u>
Saldo neto al final del periodo	<u>282,956</u>	<u>288,409</u>
Valor neto en libro		
Costo	363,537	363,537
Amortización acumulada	<u>(80,581)</u>	<u>(75,128)</u>
Saldo neto	<u>282,956</u>	<u>288,409</u>

11. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar se presentan a continuación:

	30 de septiembre de 2025 (No Auditado)	31 de diciembre de 2024 (Auditado)
Agentes del mercado y otros proveedores	1,252,280	431,912
Intereses préstamos por pagar	<u>5,670</u>	<u>6,544</u>
	<u>1,257,950</u>	<u>438,456</u>

Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2025
(Cifras en balboas)

12. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	30 de septiembre de 2025 (No Auditado)	31 de diciembre de 2024 (Auditado)
Cuentas por cobrar – Compañías Relacionadas:		
<i>Otras compañías relacionadas</i>		
Generadora Pedregalito, S. A.	31,869,611	33,170,805
Generadora Alto Valle, S. A.	14,599,833	15,387,659
Generadora Río Chico, S. A.	6,215,508	6,554,323
Panama Power Management Services, S. A.	-	9,379
	<u>52,684,952</u>	<u>55,122,166</u>
Cuentas por pagar – Compañías Relacionadas:		
<i>Otras compañías relacionadas</i>		
PPH Financing Services, S. A.	48,803,850	49,319,548
Generadora Río Chico, S. A.	8,798,746	8,798,746
Generadora Alto Valle, S. A.	4,245,857	2,959,552
Generadora Pedregalito, S. A.	613,753	-
Panama Power Management Services, S. A.	39,915	-
	<u>62,502,121</u>	<u>61,077,846</u>
<i>Última controladora</i>		
Panama Power Holdings, Inc.	<u>2,280,264</u>	<u>-</u>
	<u>64,782,385</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 y Bolsa Latinoamericana de Valores.

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.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2025

(Cifras en balboas)

12. 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. actúan 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., Generadora Pedregalito, S. A., Generadora Río Chico, S. A. y Generadora Alto Valle, S. A. (las Compañías de los Proyectos). Adicionalmente, la emisión cuenta con fianzas solidarias de Panama Power Holdings, Inc., Generadora Pedregalito, S. A., Generadora Alto Valle, S. A., Generadora Río Chico, S. A. y PPH Financing Services, 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 30 de septiembre de 2025, la Compañía reembolsó la suma de B/.79,408. por estos costos.



Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2025

(Cifras en balboas)

12. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)

Transacciones con partes relacionadas

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

	30 de septiembre de 2025 (No Auditado)	30 de septiembre de 2024 (No Auditado)
Venta de energía – Otras Compañías Relacionadas:		
Generadora Pedregalito, S. A.	1,199	2,189
Generadora Alto Valle, S. A.	1,290	3,938
Generadora Río Chico, S. A.	<u>322</u>	<u>690</u>
	<u>2,811</u>	<u>6,817</u>
 Compras de energía- Otras Compañías Relacionadas:		
Generadora Alto Valle, S. A.	16,636	1,751,182
Generadora Pedregalito, S. A.	14,414	2,097,712
Generadora Río Chico, S. A.	<u>10,082</u>	<u>1,387,324</u>
	<u>41,132</u>	<u>5,236,218</u>

13. Bonos por Pagar

El saldo de los bonos por pagar se detalla así:

	30 de septiembre de 2025 (No Auditado)	31 de diciembre de 2024 (Auditado)
Bonos corporativos con vencimiento el el 5 de octubre de 2030	133,000,000	140,250,000
Costos de financiamiento diferidos, neto	<u>(708,018)</u>	<u>(812,005)</u>
	132,291,982	139,437,995
Porción circulante	<u>8,861,351</u>	<u>8,861,351</u>
Porción no circulante	<u>123,430,631</u>	<u>130,576,644</u>

Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2025
(Cifras en balboas)

13. Bonos por Pagar (Continuación)

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

	30 de septiembre de 2025 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2024 <i>(Auditado)</i>
Saldo al inicio del período	812,005	950,655
Amortización del período	<u>(103,987)</u>	<u>(138,650)</u>
Saldo neto al final del período	<u><u>708,018</u></u>	<u><u>812,005</u></u>

Los intereses de los bonos por pagar ascendían a B/.0 (2024: B/15,200).

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

	30 de septiembre de 2025 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2024 <i>(Auditado)</i>
A 1 año	9,000,000	9,000,000
Entre 2 y 5 años	36,000,000	36,000,000
Más de 5 años	<u>88,000,000</u>	<u>95,250,000</u>
	<u><u>133,000,000</u></u>	<u><u>140,250,000</u></u>



Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2025

(Cifras en balboas)

13. Bonos por Pagar (Continuación)

Bonos Corporativos

Los Bonos corporativos, emitidos con fecha efectiva el 5 de octubre de 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.

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., Generadora Pedregalito, S. A., Generadora Río Chico, S. A. y Generadora Alto Valle, S. A. (las Compañías de los Proyectos).

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 y las demás Compañías de los Proyectos mantengan y cumplan 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 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 Corporativos se encuentran en la página web de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá y Bolsa Latinoamericana de Valores, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2025
(Cifras en balboas)

13. Bonos por Pagar (Continuación)

Bonos Corporativos (continuación)

Valor razonable

El valor razonable de la deuda al 30 de septiembre de 2025 es de B/.109,767,079 (2024: B/.110,119,162) determinado en base de flujos descontados de caja utilizando una tasa del 8.725% (2024: 10.833%) y está incluido en el Nivel 3 de la jerarquía del valor razonable.

14. 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:

	30 de septiembre de 2025 <i>(No Auditado)</i>	30 de septiembre de 2024 <i>(No Auditado)</i>
Ingresos por contratos con clientes		
Venta de energía - contratada	8,004,436	7,480,521
Venta de capacidad - contratada	<u>6,300,601</u>	<u>6,300,601</u>
	14,305,037	13,781,122
 Ingresos por mercado ocasional		
Venta de capacidad - mercado ocasional	41,515	11,324
Venta de energía - mercado ocasional	5,102,862	10,302,060
Servicios auxiliares y otros	<u>532,563</u>	<u>770,966</u>
	<u>5,676,940</u>	<u>11,084,350</u>
	<u>19,981,977</u>	<u>24,865,472</u>
 <i>Otros Ingresos por crédito fiscal y otros</i>		
Ingresos por crédito fiscal	1,829,780	600,000
Otros	<u>35,669</u>	<u>27,441</u>
	<u>1,865,449</u>	<u>627,441</u>



Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2025
(Cifras en balboas)

15. Gastos Operativos

Los gastos operativos se resumen a continuación:

	30 de septiembre de 2025 (No Auditado)	30 de septiembre de 2024 (No Auditado)
Depreciación y amortización	5,239,181	5,218,962
Fianzas y seguros	734,269	753,718
Mantenimientos de planta	418,510	246,116
Costo de personal	416,509	396,728
Impuestos generales	195,627	173,650
Ambientales y regulador	176,948	148,487
Vehículos y transporte	105,809	100,209
Ayuda comunitaria	95,553	95,553
Vigilancia	56,492	66,929
Honorarios por comercialización	46,540	38,700
Servicios públicos, alquileres y gastos de oficina	20,353	21,022
Otros	15,808	17,030
Honorarios legales	16,876	41,002
Auditoria	9,684	9,546
Honorarios profesionales	-	5,000
	<u>7,548,159</u>	<u>7,332,652</u>

16. Compromisos

Contrato 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.



Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2025

(Cifras en balboas)

16. Compromisos

Contrato 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 río Chiriquí Viejo.
- La ASEP otorga a la Compañía una concesión para la generación de energía hidroeléctrica mediante la explotación del aprovechamiento hidroeléctrico ubicado sobre el río 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.



Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2025

(Cifras en balboas)

16. Compromisos (Continuación)

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 30 de septiembre 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 30 de septiembre 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 noviembre y diciembre de 2023 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA) que abarcan los períodos comprendidos del 1 de septiembre de 2024 al 30 de noviembre de 2025. Al 30 de septiembre de 2025, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, S. A. por las sumas de B/.45,448 (EDECHI) y B/.4,089,734 (ENSA).
- Contratos de suministro de Sólo Energía firmados en febrero de 2025 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 30 de septiembre 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).



Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2025

(Cifras en balboas)

16. Compromisos (Continuación)

Contratos de Energía

- 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 30 de septiembre 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, los costos asociados con el suministro de este contrato serán incluidos en el costo de venta de energía.

17. Dividendos Declarados

Según Acta de Junta de Accionistas del 31 de marzo 2025, la Compañía declaró la suma de B/.3,354,620 proveniente de las utilidades del 2024. Según Acta de Junta de Accionistas del 27 de marzo de 2024, la Compañía declaró la suma de B/.2,486,199 proveniente de las utilidades del año 2023.

18. 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 el 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:

- 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 alternativo y en su defecto, que se acepte el pago del impuesto sobre la renta en base al método tradicional.



Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2025
(Cifras en balboas)

18. 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:

	30 de septiembre de 2025 (No Auditado)	30 de septiembre de 2024 (No Auditado)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	<u>6,789,201</u>	<u>4,263,320</u>
Impuesto sobre la renta a la tasa 25%	1,697,300	1,065,580
Efecto y partidas que afectan el cálculo fiscal ISR		
Ingresos por intereses no gravable	(87,827)	(37,608)
Arrastre de pérdidas	-	(39,961)
Otros ingresos no gravables	-	(29,272)
Gastos no deducibles y otros	18,546	3,745
Ingreso por crédito fiscal no gravable	(457,445)	(150,000)
Depreciación no deducible por uso crédito fiscal	<u>254,273</u>	<u>254,273</u>
Impuesto sobre la renta fiscal corriente a la tasa 25%	1,424,847	1,066,757
Ajuste de impuesto sobre la renta años anteriores	<u>421,442</u>	<u>-</u>
Gasto de impuesto sobre la renta	<u>1,846,289</u>	<u>1,066,757</u>

El activo por impuesto sobre la renta diferido al 31 de diciembre 2024 corresponde al arrastre de pérdida y se calculó en base a la tasa impositiva vigente.

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.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2025

(Cifras en balboas)

18. 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 30 de septiembre 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.



III. ESTADOS FINANCIEROS FIADORES

- PANAMA POWER HOLDINGS, INC.
- GENERADORA PEDREGALITO, S.A.
- GENERADORA RÍO CHICO, S.A.
- GENERADORA ALTO VALLE, S.A.
- PPH FINANCING SERVICES, S.A.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

**Estados Financieros Consolidados Interinos
30 de septiembre 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 30 de septiembre 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 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2025, fueron preparados conforme a la Norma Internacional de Contabilidad No.34, Información Financiera Interina, emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).



Liseth M. Herrera
CPA No. 5178

27 de noviembre de 2025
Panamá, Rep. de Panamá



Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Situación Financiera Interino 30 de septiembre de 2025 (Cifras en balboas)

	30 de septiembre 2025 (No Auditado)	31 de diciembre 2024 (Auditado)
Activos		
Activos circulantes		
Efectivo (Nota 5)	11,993,712	9,494,389
Cuentas por cobrar (Nota 6)	12,121,660	10,018,368
Inventario de repuestos y suministros	2,504,267	2,315,599
Gastos pagados por adelantado (Nota 7)	1,830,866	475,685
Crédito fiscal por inversión (Nota 24)	-	1,829,780
Otros activos (Nota 9)	420,745	551,482
Total de activos circulantes	28,871,250	26,685,303
Activos no circulantes		
Activos financieros restringido (Nota 10)	4,257,987	4,197,349
Propiedad, planta y equipo, neto (Nota 8)	257,213,790	266,144,886
Plusvalía (Nota 11)	7,033,750	7,033,750
Activos intangibles, neto (Nota 12)	513,431	499,640
Activos por derecho de uso (Nota 13)	12,226	36,682
Otros activos (Nota 9)	281,600	276,061
Total de activos no circulantes	269,312,784	278,188,368
Total de activos	298,184,034	302,873,671
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Pasivos circulantes		
Cuentas por pagar (Nota 14)	2,050,222	614,193
Bonos por pagar (Notas 8 y 15)	8,791,215	8,791,215
Préstamos por pagar (Nota 16)	281,364	67,845
Intereses de bonos por pagar (Nota 15)	-	22,920
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 24)	-	1,829,780
Impuesto sobre la renta por pagar	6,206	1,883,666
Obligación por arrendamiento (Nota 13)	12,226	32,604
Otros pasivos (Nota 17)	1,335,132	1,101,389
Total de pasivos circulantes	12,476,365	14,343,612
Pasivos no circulantes		
Bonos por pagar, neto (Notas 8 y 15)	123,148,661	130,242,072
Préstamos por pagar (Nota 16)	2,265,265	2,679,481
Obligación por arrendamiento (Nota 13)	-	4,078
Otros pasivos (Nota 17)	283,512	261,536
Total de pasivos no circulantes	125,697,438	133,187,167
Total de pasivos	138,173,803	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)	117,878,693	117,878,693
Impuesto complementario	(1,685,469)	(1,685,427)
Utilidades no distribuidas	27,236,996	22,569,615
Total de patrimonio	160,010,231	155,342,892
Total de pasivos y patrimonio	298,184,034	302,873,671

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Resultado Integral Interino Por el período de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2025 (Cifras en balboas)

	No Auditado			
	Tres Meses Terminados 30-Sep-2025	Tres Meses Terminados 30-Sep-2024	Nueve Meses Terminados 30-Sep-2025	Nueve Meses Terminados 30-Sep-2024
Ingresos				
Venta de energía (Nota 19)	15,254,380	16,935,170	33,258,043	39,030,245
Costos de Energía				
Compras de energía y costos asociados	1,761,518	1,649,752	3,876,814	9,127,829
Cargos de transmisión	478,516	663,656	1,242,429	1,846,548
Total de costos de energía	2,240,034	2,313,408	5,119,243	10,974,377
Ingresos por crédito fiscal y otros (Nota 19)	24,738	7,194	1,915,157	633,740
Gastos Operativos				
Depreciación y amortización (Notas 8, 12, 13 y 21)	3,036,816	3,090,012	9,382,292	9,297,580
Operación y mantenimiento (Nota 21)	661,328	597,577	2,354,293	1,902,529
Generales y administrativos (Notas 20 y 21)	1,350,203	1,316,922	4,428,353	4,314,034
Total de gastos operativos	5,048,347	5,004,511	16,164,938	15,514,143
Utilidad operativa	7,990,737	9,624,445	13,889,019	13,175,465
Costos Financieros, Neto				
Costos financieros	2,180,532	2,329,686	6,556,215	7,008,723
Ingresos financieros	(193,479)	(72,175)	(409,627)	(170,059)
Total de costos financieros, neto	1,987,053	2,257,511	6,146,588	6,838,664
Utilidad antes de impuesto sobre renta	6,003,684	7,366,934	7,742,431	6,336,801
Impuesto sobre la renta (Nota 24)	(1,566,159)	(1,879,346)	(3,075,050)	(2,455,864)
Utilidad neta y utilidad neta integral	4,446,264	5,487,588	4,667,381	3,880,937
Utilidad integral básica por acción (Nota 22)	0.27	0.33	0.28	0.23

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Interino Por el período de nueve meses terminados el 30 de septiembre 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
Impuesto complementario	-	-	-	(202)	-	(202)
Resultado integral						
Utilidad neta del periodo	-	-	-	-	3,880,937	3,880,937
Saldo al 30 de septiembre de 2024 (No Auditado)	<u>16,575,011</u>	<u>5,000</u>	<u>126,166,198</u>	<u>(1,685,427)</u>	<u>16,969,319</u>	<u>158,030,101</u>
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
Impuesto Complementario	-	-	-	(42)	-	(42)
Resultado integral						
Utilidad neta del periodo	-	-	-	-	4,667,381	4,667,381
Saldo al 30 de septiembre de 2025 (No Auditado)	<u>16,575,011</u>	<u>5,000</u>	<u>117,878,693</u>	<u>(1,685,469)</u>	<u>27,236,996</u>	<u>160,010,231</u>

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 periodo de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2025 (Cifras en balboas)

	30 de septiembre de 2025 (No Auditado)	30 de septiembre de 2024 (No Auditado)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	7,742,431	6,336,801
Ajustes para conciliar la utilidad antes de impuesto sobre la renta con el efectivo provisto por las actividades de operación:		
Depreciación (Nota 8)	9,347,626	9,263,305
Amortización de intangibles (Nota 12)	10,209	9,819
Amortización de derecho de uso (Nota 13)	24,456	24,456
Amortización de costos diferidos de financiamiento	156,589	156,589
Gasto de intereses	6,288,431	6,719,670
Otros ingresos por crédito fiscal	(1,829,780)	(600,000)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Cuentas por cobrar	(2,103,292)	(1,261,400)
Inventario de repuestos y consumibles	(188,668)	(86,492)
Gastos pagados por adelantado	1,784,510	501,254
Otros activos	126,483	13,201
Cuentas por pagar	(1,709,621)	(1,557,978)
Otros pasivos	255,719	(117,030)
Intereses pagados	(6,312,225)	(8,992,531)
Impuesto sobre la renta pagado	(3,117,501)	(516,681)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>10,475,367</u>	<u>9,892,983</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Adquisición de activos intangibles	(24,000)	-
Adiciones de propiedad, planta y equipo	(416,530)	(365,992)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(440,530)</u>	<u>(365,992)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Abono a préstamos bancarios	(200,697)	(394,395)
Abono a bonos corporativos	(7,250,000)	(11,000,000)
Activo financiero restringido	(60,638)	(117,400)
Impuesto complementario	(42)	(202)
Pago de obligación por arrendamiento	(24,137)	(24,456)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(7,535,514)</u>	<u>(11,536,453)</u>
Aumento (disminución) neta en el efectivo	2,499,323	(2,009,462)
Efectivo al inicio del periodo	<u>9,494,389</u>	<u>10,299,859</u>
Efectivo al final del periodo (Nota 5)	<u>11,993,712</u>	<u>8,290,397</u>

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre 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.

La siguiente tabla muestra las subsidiarias de la Compañía, la fecha de adquisición y el porcentaje de participación:

Compañías Subsidiarias	Porcentaje de Participación	Fecha de Adquisición
Generadora Alto Valle, S. A.	100%	27/12/2007
Generadora Pedregalito, S. A.	100%	28/12/2007
Generadora Río Chico, S. A.	100%	28/12/2007
Hydro Caisán, S. A.	100%	30/06/2010
Panama Power Management Services, S. A.	100%	02/03/2012
Pedregalito Solar Power, S. A.	100%	07/07/2014
PPH Financing Services, S. A.	100%	17/03/2016

Las subsidiarias Generadora Pedregalito, S. A. (central “Pedregalito 1”) y Generadora Río Chico, S. A. (central “Pedregalito 2”) iniciaron la generación de energía en abril y octubre de 2011, respectivamente, la subsidiaria Generadora Alto Valle, S. A. (central “Cochea”) inició la generación de energía en octubre de 2012 y la subsidiaria Hydro Caisán, S. A. (central “El Alto”) en agosto de 2014, la subsidiaria Pedregalito Solar Power, S. A. inició la generación de energía en noviembre 2023, mediante la entrada al Sistema Interconectado Nacional. Todas las subsidiarias se encuentran constituidas bajo las leyes de la República de Panamá. La principal actividad de las otras subsidiarias es brindar soporte a las operaciones del Grupo Panama Power Holdings, Inc.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2025

(Cifras en balboas)

1. Información General (Continuación)

Los estados financieros consolidados interinos de Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias fueron aprobados para su emisión por el Presidente del Grupo el 27 de noviembre de 2025. El Presidente del Grupo tiene la autoridad de modificación y remisión de los estados financieros consolidados interinos después de aprobados.

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 del Grupo han sido preparados por un período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No. 34. “Información Financiera Intermedia”. 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 la NIC 34 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 la 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: períodos que comiencen o sean posteriores al 1 de enero de 2024.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2025

(Cifras en balboas)

2. Políticas Contables Materiales

Nuevas enmiendas adoptadas por la 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

30 de septiembre de 2025

(Cifras en balboas)

2. Políticas Contables Materiales (Continuación)

Pronunciamientos Contables Emitidos y Aplicables en Períodos Futuros

La 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 la 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

30 de septiembre 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

30 de septiembre 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 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.



Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre 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.

Subsidiarias (continuación)

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

30 de septiembre 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

30 de septiembre 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 30 de septiembre 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

30 de septiembre 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

30 de septiembre 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

30 de septiembre 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

30 de septiembre 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

30 de septiembre 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

30 de septiembre 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

30 de septiembre 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

30 de septiembre 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 72% (2024: 82%) del total de los ingresos y 80% (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 30 de septiembre 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

30 de septiembre 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>
30 de septiembre de 2025 (No Auditado)			
Préstamos por pagar	281,364	2,265,265	-
Bonos por pagar	8,791,215	61,837,148	90,073,438
Cuentas por pagar	2,050,222	-	-
Impuesto sobre la renta por pagar	6,206	-	-
Otros pasivos	1,335,132	283,512	-
31 de diciembre de 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

30 de septiembre 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:

	30 de septiembre de 2025 (No Auditado)	31 de diciembre de 2024 (Auditado)
Total de bonos y préstamos por pagar	135,546,629	142,997,326
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(11,993,712)	(9,494,389)
Activo financiero restringido	<u>(4,257,987)</u>	<u>(4,197,349)</u>
Deuda neta	119,294,930	129,305,588
Total de patrimonio	<u>160,010,231</u>	<u>155,342,892</u>
Total de capital	<u>279,305,161</u>	<u>284,648,480</u>
Razón de apalancamiento	<u>43%</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

30 de septiembre 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.



Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2025 (Cifras en balboas)

5. Efectivo

El desglose del efectivo se presenta a continuación:

	30 de septiembre de 2025 (No Auditado)	31 de diciembre de 2024 (Auditado)
Caja menuda	836	2,038
Banco General, S. A.	11,898,792	8,759,049
MMG Bank & Trust Ltd.	81,252	717,353
BAC Credomatic	12,832	15,949
	<u>11,993,712</u>	<u>9,494,389</u>

6. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar se detallan de la siguiente manera:

	30 de septiembre de 2025 (No Auditado)	31 de diciembre de 2024 (Auditado)
Edemet-Edechi	5,683,096	4,761,415
Elektra Noreste, S. A.	3,718,716	2,207,186
Otros	2,719,848	3,049,767
	<u>12,121,660</u>	<u>10,018,368</u>

Todas las cuentas por cobrar deben ser cobradas en los próximos dos meses. Al 30 de septiembre 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:

	30 de septiembre de 2025 (No Auditado)	31 de diciembre de 2024 (Auditado)
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	693,350	115,104
Seguros	648,370	237,464
Honorarios profesionales	319,724	
Otros	169,422	123,117
	<u>1,830,866</u>	<u>475,685</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2025

(Cifras en balboas)

8. Propiedad, Planta y Equipo, Neto

La propiedad, planta y equipo se detallan a continuación:

	Terreno	Mobiliario y Equipo	Vehículos	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	-	28,982	86,031	271,447	-	-	30,070	416,530
Depreciación	-	(35,834)	(27,076)	(9,274,256)	-	(1,869)	(8,591)	(9,347,626)
Saldo neto al 30 de septiembre de 2025 (No Auditado)	13,271,214	128,689	151,190	243,557,558	-	66,174	38,965	257,213,790
2025								
Costo	13,271,214	739,280	684,704	388,567,541	-	99,240	177,864	403,539,843
Depreciación acumulada	-	(610,591)	(533,514)	(145,009,983)	-	(33,066)	(138,899)	(146,326,053)
Saldo neto al 30 de septiembre de 2025 (No Auditado)	13,271,214	128,689	151,190	243,557,558	-	66,174	38,965	257,213,790
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 30 de septiembre de 2025 la propiedad, planta y equipo se encuentran en garantía de los bonos por pagar (Véase Nota 15)

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre 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:

	30 de septiembre de 2025 (No Auditado)	31 de diciembre de 2024 (Auditado)
Adelanto en compras de terreno	223,003	224,028
Fondo de cesantía	298,167	273,086
Adelanto a proveedores y contratistas	121,411	223,842
Intereses por cobrar de efectivo restringido	27,991	61,939
Depósito de garantía	7,138	7,138
Otros	24,635	37,510
	<u>702,345</u>	<u>827,543</u>
Menos: Porción circulante	<u>420,745</u>	<u>551,482</u>
Porción no circulante	<u>281,600</u>	<u>276,061</u>

10. Activo Financiero Restringido

El activo financiero restringido corresponde a Hydro Caisán, S. A. por B/.4,257,987 (2024: B/.4,197,349)

Al 30 de septiembre de 2025, el saldo de los bonos corporativos emitidos por el Grupo totalizaba B/.133,000,000 (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

30 de septiembre 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:

	30 de septiembre de 2025 (No Auditado)	31 de diciembre de 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 2024 y el plan de negocio para el año 2025 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 9.92% 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

30 de septiembre de 2025

(Cifras en balboas)

12. Activos Intangibles, Neto

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

	30 de septiembre de 2025 (No Auditado)	31 de diciembre de 2024 (Auditado)
Saldo neto al inicio del periodo	499,640	512,733
Adiciones	24,000	-
Amortización del periodo	<u>(10,209)</u>	<u>(13,093)</u>
Saldo neto al final del periodo	<u>513,431</u>	<u>499,640</u>

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

	30 de septiembre de 2025 (No Auditado)	31 de diciembre de 2024 (Auditado)
Valor neto en libros		
Costo	717,616	717,616
Amortización acumulada	<u>(204,185)</u>	<u>(217,976)</u>
Saldo neto al final del periodo	<u>513,431</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

30 de septiembre 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:

	30 de septiembre de 2025 (No Auditado)	31 de diciembre de 2024 (Auditado)
Saldo neto al inicio del periodo	36,682	69,290
Amortización del periodo	<u>(24,456)</u>	<u>(32,608)</u>
Saldo neto al final del periodo	<u>12,226</u>	<u>36,682</u>

Al 30 de septiembre de 2025, El Grupo mantiene activos por derecho de uso que se presentan a continuación:

	30 de septiembre de 2025 (No Auditado)	31 de diciembre de 2024 (Auditado)
Activo por derecho de uso		
Costo	314,345	314,345
Adenda al contrato	(64,530)	(64,530)
Amortización acumulada	<u>(237,589)</u>	<u>(213,133)</u>
Valor neto	<u>12,226</u>	<u>36,682</u>

	30 de septiembre de 2025 (No Auditado)	31 de diciembre de 2024 (Auditado)
Pasivo por Arrendamiento		
Circulante	12,226	32,604
No circulante	<u>-</u>	<u>4,078</u>
	<u>12,226</u>	<u>36,682</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2025

(Cifras en balboas)

13. 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:

	30 de septiembre de 2025 (No Auditado)	31 de diciembre de 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>(119,646)</u>	<u>(95,190)</u>
Valor presente de los pagos mínimos	12,226	36,682
Menos porción corriente	<u>(12,226)</u>	<u>(32,604)</u>
Obligación de arrendamiento financiero largo plazo	<u>-</u>	<u>4,078</u>

14. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar se presentan a continuación:

	30 de septiembre de 2025 (No Auditado)	31 de diciembre de 2024 (Auditado)
Agentes del mercado y otros proveedores	2,044,552	607,649
Intereses de préstamos	<u>5,670</u>	<u>6,544</u>
	<u>2,050,222</u>	<u>614,193</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2025

(Cifras en balboas)

15. Bonos por Pagar

Los bonos por pagar se presentan a continuación:

	30 de septiembre de 2025 (No Auditado)	31 de diciembre de 2024 (Auditado)
Hydro Caisán, S. A.		
Bonos corporativos con vencimiento el el 5 de octubre de 2030	133,000,000	140,250,000
Costos de financiamiento diferidos, neto	<u>(1,060,124)</u>	<u>(1,216,713)</u>
	131,939,876	139,033,287
Porción circulante	<u>8,791,215</u>	<u>8,791,215</u>
Porción no circulante	<u>123,148,661</u>	<u>130,242,072</u>

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

	30 de septiembre de 2025 (No Auditado)	31 de diciembre de 2024 (Auditado)
Saldo al inicio del periodo	1,216,713	1,425,499
Amortización del periodo	<u>(156,589)</u>	<u>(208,786)</u>
Saldo neto al final del periodo	<u>1,060,124</u>	<u>1,216,713</u>

Los intereses de bonos por pagar ascendían a B/.0 (2024: B/.22,920)

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

	30 de septiembre de 2025 (No Auditado)	31 de diciembre de 2024 (Auditado)
A un año	9,000,000	9,000,000
Entre 2 y 5 años	36,000,000	36,000,000
Más de 5 años	<u>88,000,000</u>	<u>95,250,000</u>
	<u>133,000,000</u>	<u>140,250,000</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2025

(Cifras en balboas)

15. Bonos por Pagar (Continuación)

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.

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., Generadora Pedregalito, S. A., Generadora Río Chico, S. A. y Generadora Alto Valle, S. A. (las Compañías de los Proyectos).

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.

Adicionalmente, Hydro Caisán, S.A. se comprometió a causar que PPH y las demás Compañías de los Proyectos mantengan y cumplan 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., 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.



Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2025

(Cifras en balboas)

15. Bonos por Pagar (Continuación)

Bonos Corporativos (continuación)

Valor razonable

El valor razonable de la deuda al 30 de septiembre de 2025 es de B/.109,767,079 (2024: B/.110,119,162 determinado en base de flujos descontados de caja utilizando una tasa del 8.725% (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:

	30 de septiembre de 2025 (No Auditado)	31 de diciembre de 2024 (Auditado)
Banco General, S.A.	<u>2,546,629</u>	<u>2,747,326</u>

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

	30 de septiembre de 2025 (No Auditado)	31 de diciembre de 2024 (Auditado)
A 1 año	281,364	67,845
Más de 1 año	<u>2,265,265</u>	<u>2,679,481</u>
	<u>2,546,629</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

30 de septiembre de 2025

(Cifras en balboas)

17. Otros Pasivos

Los otros pasivos se detallan de la siguiente manera:

	30 de septiembre de 2025 (No Auditado)	31 de diciembre de 2024 (Auditado)
Obras comunitarias	574,757	472,560
Reservas laborales	754,963	626,807
Titulaciones en trámite	154,569	147,902
Pasivos laborales	31,096	50,916
Otros	103,259	64,740
	<u>1,618,644</u>	<u>1,362,925</u>
Menos: Porción circulante	<u>1,335,132</u>	<u>1,101,389</u>
Porción no circulante	<u>283,512</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 30 de septiembre 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

30 de septiembre 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:

	30 de septiembre de 2025 (No Auditado)	31 de diciembre de 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	-	(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>117,878,693</u>	<u>117,878,693</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2025

(Cifras en balboas)

18. Acciones de Capital (continuación)

Acciones Comunes (continuación)

Panama Power Holdings, Inc. aprobó una distribución a sus accionistas comunes por el monto de B/.8,287,505 equivalente a B/.0.50 por acción común, la cual fue pagada el 23 de diciembre de 2024. Esta distribución se realizó mediante devolución parcial del excedente en valor de suscripción de acciones comunes.

Acciones Preferidas

El número total de acciones preferidas autorizadas es de 3,750,000 acciones sin valor nominal. Al 30 de septiembre 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

30 de septiembre 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:

	30 de septiembre de 2025 (No Auditado)	30 de septiembre de 2024 (No Auditado)
Ingresos por contratos con clientes		
Venta de energía - contratada	12,749,524	17,737,813
Venta de capacidad - contratada	<u>9,295,580</u>	<u>8,214,781</u>
	22,045,104	25,952,594
Ingresos por mercado ocasional		
Venta de capacidad - mercado ocasional	71,268	21,091
Venta de energía - mercado ocasional	10,173,662	11,970,284
Servicios auxiliares y otros	<u>968,009</u>	<u>1,086,276</u>
	11,212,939	13,077,651
Total de ingresos por venta de energía	<u>33,258,043</u>	<u>39,030,245</u>
<i>Ingresos por crédito fiscal y otros</i>		
Ingresos por crédito fiscal	1,829,780	600,000
Otros ingresos	<u>85,377</u>	<u>33,740</u>
	<u>1,915,157</u>	<u>633,740</u>

20. Transacciones con Partes Relacionadas

A continuación, se presentan las transacciones con partes relacionadas:

	30 de septiembre de 2025 (No Auditado)	30 de septiembre de 2024 (No Auditado)
Gastos de honorarios profesionales – otras partes relacionadas	<u>959,176</u>	<u>959,176</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2025

(Cifras en balboas)

21. Gastos Operativos

Los gastos operativos se resumen a continuación:

	30 de septiembre de 2025 (No Auditado)	30 de septiembre de 2024 (No Auditado)
Depreciación y amortización	9,382,293	9,297,580
Costo de personal	1,983,473	1,787,236
Fianzas y seguros	1,293,872	1,336,829
Honorarios profesionales	981,459	981,157
Mantenimientos de planta	914,006	560,436
Impuestos generales	489,082	470,602
Ambientales y regulador	332,820	265,422
Vehículos y transporte	182,442	179,010
Vigilancia	167,266	178,053
Ayuda comunitaria	159,264	159,264
Servicios públicos, alquileres y gastos de oficina	87,418	91,001
Auditoria	63,153	63,261
Honorarios legales	46,845	74,625
Honorarios por comercialización	46,540	38,700
Otros	35,005	30,967
	<u>16,164,938</u>	<u>15,514,143</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:

	30 de septiembre de 2025 (No Auditado)	30 de septiembre de 2024 (No Auditado)
Utilidad neta	<u>4,667,381</u>	<u>3,880,937</u>
Número promedio ponderado de acciones	<u>16,575,011</u>	<u>16,575,011</u>
Utilidad integral por acción	<u>0.28</u>	<u>0.23</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2025

(Cifras en balboas)

23. Compromisos y Contingencias

Al 30 de septiembre de 2025, aseguradoras y bancos locales habían emitido fianzas y cartas de garantías bancarias por un total de B/.18,933,589 (2024: B/12,744,104) para respaldar obligaciones del Grupo como parte del giro de negocio.

Contratos de Concesión

Las subsidiarias Generadora Pedregalito, S. A., Generadora Río Chico, S. A., Generadora Alto Valle, S. A. e Hydro Caisán, S. A., 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. Estas subsidiarias están obligadas 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

30 de septiembre de 2025

(Cifras en balboas)

23. Compromisos y Contingencias (Continuación)

Contratos de Concesión (continuación)

Las siguientes subsidiarias 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>Subsidiaria</u>	<u>Planta</u>	<u>Río</u>	<u>Fecha de Refrendo de Contrato</u>	<u>Monto de la Fianza</u>
Generadora Pedregalito, S. A.	Pedregalito 1	Chico	27 de julio de 2009	125,000
Generadora Alto Valle, S. A.	Cochea	Cochea	27 de julio de 2009	100,000
Hydro Caisán, S. A.	El Alto	Chiriquí Viejo	13 de abril de 2007	268,000
Generadora Río Chico, S. A.	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 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.

Generadora Pedregalito, S. A.

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 30 de septiembre 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 30 de septiembre 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

30 de septiembre de 2025

(Cifras en balboas)

23. Compromisos y Contingencias (Continuación)

Generadora Río Chico, S. A.

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 30 de septiembre 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 30 de septiembre 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).

Generadora Alto Valle, S. A.

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 30 de septiembre 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 30 de septiembre 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

30 de septiembre de 2025

(Cifras en balboas)

23. Compromisos y Contingencias (continuación)

Generadora Alto Valle, S. A. (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 30 de septiembre 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.

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 30 de septiembre 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 30 de septiembre 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).
- Contratos de Suministro de Sólo Energía firmados en noviembre y diciembre de 2023 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA) que abarcan los períodos comprendidos del 1 de septiembre de 2024 al 30 de noviembre de 2025. Al 30 de septiembre de 2025, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, S. A. por las sumas de B/.45,448 (EDECHI) y B/.4,089,734 (ENSA).



Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2025

(Cifras en balboas)

23. Compromisos y Contingencias (Continuación)

Hydro Caisán, S. A. (continuación)

Contratos de energía (continuación)

- Contratos de suministro de Sólo Energía firmados en febrero de 2025 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 30 de septiembre 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 30 de septiembre 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, los costos asociados con el suministro de este contrato serán incluidos en el costo de venta de energía.

Pedregalito Solar Power, S. A.

- Contratos de suministro de Sólo Energía firmados en febrero de 2025 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 30 de septiembre 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

30 de septiembre 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 subsidiaria Pedregalito Solar Power, S. A. 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

30 de septiembre 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:

	30 de septiembre de 2025 (No Auditado)	30 de septiembre de 2024 (No Auditado)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	<u>7,742,431</u>	<u>6,336,801</u>
Impuesto sobre la renta contable a la tasa de 25%	1,935,608	1,584,200
Efectos y partidas que afectan el cálculo fiscal del impuesto sobre la renta:		
Arrastre de pérdida	-	(39,961)
Ingreso por interés no gravable	(100,404)	(49,429)
Gastos no deducibles y otros	38,139	41,928
Pérdida de entidades consolidadas no sujetas al impuesto sobre la renta	435,122	321,837
Ingreso por crédito fiscal no gravable	(457,445)	(150,000)
Otros ingresos no gravables	(140)	(38,347)
Depreciación no deducible por uso de crédito fiscal	<u>322,742</u>	<u>464,069</u>
Impuesto sobre la renta fiscal corriente a la tasa efectiva del 25%	2,173,622	2,134,297
Impuesto sobre dividendo	504,318	386,936
Ajuste de impuesto sobre la renta	421,442	-
Efectos fiscales de diferencias temporales	<u>(24,332)</u>	<u>(65,369)</u>
Gasto de impuesto sobre la renta	<u>3,075,050</u>	<u>2,455,864</u>
Tasa efectiva	<u>40%</u>	<u>39%</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

30 de septiembre 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 30 de septiembre 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

Consolidación de Estado de Situación Financiera Interino
30 de septiembre de 2025
(Cifras en balboas)

La consolidación del estado de situación financiera interino al 30 de septiembre de 2025 se presenta a continuación:

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-Total Consolidado	Panama Power Holdings, Inc.	Generadora Alto Valle, S. A.	Pedregalito Solar Power S. A.	Hydro Caisán, S. A.	Generadora Pedregalito, S. A.	Generadora Río Chico, S. A.	Panama Power Management Services, S. A.	PPH Financing Services, S. A.
Activos											
Activos circulantes											
Efectivo y equivalentes de efectivo	11,993,712	-	11,993,712	120,279	648,061	924,654	8,524,524	575,253	1,187,561	5,289	8,091
Cuentas por cobrar	12,121,660	-	12,121,660	-	1,483,972	811,943	6,659,887	1,941,994	1,223,864	-	-
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	-	(246,297,087)	246,297,087	88,212,109	5,785,418	-	52,684,952	-	12,865,786	192,678	86,556,144
Inventario de repuestos y suministros	2,504,267	-	2,504,267	-	428,489	5,526	1,020,334	627,911	422,007	-	-
Gastos pagados por adelantado	1,830,866	-	1,830,866	359,699	77,894	150,648	904,143	204,755	131,824	1,903	-
Otros activos	420,745	-	420,745	15,395	31,905	45,469	179,254	88,540	9,423	49,173	1,586
Total de activos circulantes	28,871,250	(246,297,087)	275,168,337	88,707,482	8,455,739	1,938,240	69,973,094	3,438,453	15,840,465	249,043	86,565,821
Activos no circulantes											
Efectivo restringido	4,257,987	-	4,257,987	-	-	-	4,257,987	-	-	-	-
Propiedad planta y equipo, neto	257,213,790	2,712,557	254,501,233	-	30,022,056	7,437,075	161,774,838	36,266,804	19,000,460	-	-
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	513,431	-	513,431	-	25,460	-	282,956	169,928	35,087	-	-
Activo por derecho de uso	12,226	-	12,226	-	-	-	-	-	-	12,226	-
Otros activos	281,600	-	281,600	-	46,789	-	86,607	54,956	9,344	83,904	-
Total de activos no circulantes	269,312,784	(12,085,390)	281,398,174	21,831,697	30,094,305	7,437,075	166,402,388	36,491,688	19,044,891	96,130	-
Total de activos	298,184,034	(258,382,477)	556,566,511	110,539,179	38,550,044	9,375,315	236,375,482	39,930,141	34,885,356	345,173	86,565,821
Pasivos y Patrimonio											
Pasivos circulantes											
Cuentas por pagar	2,050,222	-	2,050,222	-	103,042	503,118	1,257,950	101,673	76,406	8,033	-
Cuentas por pagar compañías relacionadas	-	(245,944,981)	245,944,981	-	31,677,423	7,463,462	64,782,385	38,557,835	19,262,199	77,511	84,124,166
Impuesto sobre la renta por pagar	6,206	-	6,206	-	6,206	-	-	-	-	-	-
Préstamos por pagar	281,364	-	281,364	-	-	-	-	-	-	-	281,364
Bonos por pagar	8,791,215	(70,136)	8,861,351	-	-	-	8,861,351	-	-	-	-
Obligación por arrendamiento	12,226	-	12,226	-	-	-	-	-	-	12,226	-
Otros pasivos	1,335,132	-	1,335,132	197,376	189,409	3,356	468,612	202,240	86,358	178,308	9,473
Total de pasivos circulantes	12,476,365	(246,015,117)	258,491,482	197,376	31,976,080	7,969,936	75,370,298	38,861,748	19,424,963	276,078	84,415,003
Pasivos no circulantes											
Préstamos por pagar	2,265,265	-	2,265,265	-	-	-	-	-	-	-	2,265,265
Bonos por pagar	123,148,661	(281,970)	123,430,631	-	-	-	123,430,631	-	-	-	-
Otros pasivos	283,512	-	283,512	-	44,505	-	59,542	57,211	14,389	107,865	-
Total de pasivos no circulantes	125,697,438	(281,970)	125,979,408	-	44,505	-	123,490,173	57,211	14,389	107,865	2,265,265
Total de pasivos	138,173,803	(246,297,087)	384,470,890	197,376	32,020,585	7,969,936	198,860,471	38,918,959	19,439,352	383,943	86,680,268
Patrimonio											
Acciones comunes	16,575,011	(2,820,651)	19,395,662	16,575,011	352,000	20,100	2,411,551	12,000	5,000	10,000	10,000
Acciones preferidas	5,000	-	5,000	5,000	-	-	-	-	-	-	-
Excedente en valor de suscripción de acciones comunes	117,878,693	(9,496,152)	127,374,845	117,878,693	1,000,000	-	6,019,062	1,477,090	1,000,000	-	-
Impuesto complementario	(1,685,469)	-	(1,685,469)	-	(179,618)	-	(820,903)	(142,766)	(541,661)	(521)	-
Utilidad (déficit) acumulado	27,236,996	231,413	27,005,583	(24,116,901)	5,357,077	1,385,279	29,905,301	(335,142)	14,982,665	(48,249)	(124,447)
Total de patrimonio	160,010,231	(12,085,390)	172,095,621	110,341,803	6,529,459	1,405,379	37,515,011	1,011,182	15,446,004	(38,770)	(114,447)
Total de pasivos y patrimonio	298,184,034	(258,382,477)	556,566,511	110,539,179	38,550,044	9,375,315	236,375,482	39,930,141	34,885,356	345,173	86,565,821

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Consolidación de Estado de Resultados Integral Interino
30 de septiembre de 2025
(Cifras en balboas)

La consolidación del estado de resultados por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2025

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-Total Consolidado	Panama Power Holdings, Inc.	Generadora Alto Valle, S. A.	Pedregalito Solar Power, S.A.	Hydro Caisán, S. A.	Generadora Pedregalito, S. A.	Generadora Río Chico, S. A.	Panama Power Management Services, S. A.	PPH Financing Services, S. A.
Ingresos											
Venta de energía	33,258,043	-	33,258,043	-	4,114,438	1,735,577	19,981,977	4,616,094	2,809,957	-	-
Total de ingresos	33,258,043	-	33,258,043	-	4,114,438	1,735,577	19,981,977	4,616,094	2,809,957	-	-
Costos de energía											
Compras de energías y costos asociados	3,876,814	-	3,876,814	-	157,801	809,921	2,712,289	155,060	41,743	-	-
Cargo de transmisión	1,242,429	-	1,242,429	-	157,587	15,173	732,788	205,155	131,726	-	-
Total de costos de energía	5,119,243	-	5,119,243	-	315,388	825,094	3,445,077	360,215	173,469	-	-
Ingresos por crédito fiscal y otros	1,915,157	5,114,006	7,029,163	5,114,006	-	-	1,865,449	43,722	1,105	4,881	-
Gastos Operativos											
Depreciación y amortización	9,382,292	-	9,382,292	-	1,258,661	312,774	5,239,181	1,680,092	891,584	-	-
Operación y mantenimiento	2,354,293	-	2,354,293	-	375,863	29,873	1,034,817	661,096	252,644	-	-
Generales y administrativos	4,428,353	-	4,428,353	1,377,639	510,704	62,379	1,274,161	574,873	617,265	984	10,348
Total de gastos operativos	16,164,938	-	16,164,938	1,377,639	2,145,228	405,026	7,548,159	2,916,061	1,761,493	984	10,348
Utilidad (pérdida) operativa	13,889,019	5,114,006	19,003,025	3,736,367	1,653,822	505,457	10,854,190	1,383,540	876,100	3,897	(10,348)
Costos Financieros, Neto											
Costos financieros	6,556,215	-	6,556,215	715	698,013	197	4,416,296	1,139,452	298,489	3,028	25
Ingresos financieros	(409,627)	-	(409,627)	(93)	(17,516)	(3,008)	(351,307)	(23,987)	(8,804)	(4,912)	-
Total de costos financieros, neto	6,146,588	-	6,146,588	622	680,497	(2,811)	4,064,989	1,115,465	289,685	(1,884)	25
Utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre renta	7,742,431	5,114,006	12,856,437	3,735,745	973,325	508,268	6,789,201	268,075	586,415	5,781	(10,373)
Impuesto sobre la renta	(3,075,050)	-	(3,075,050)	(504,318)	(314,541)	(50,818)	(1,846,289)	(160,550)	(198,534)	-	-
Utilidad (pérdida) neta y Utilidad (pérdida) neta integral	4,667,381	5,114,006	9,781,387	3,231,427	658,784	457,450	4,942,912	107,525	387,881	5,781	(10,373)



Generadora Pedregalito, S. A.

Estados Financieros Interinos
30 de septiembre 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"



Generadora Pedregalito, S. A.

Índice para los Estados Financieros Interinos 30 de septiembre 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 - 28



Liseth M. Herrera

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

A LA JUNTA DIRECTIVA
GENERADORA PEDREGALITO, S. A.

Los estados financieros interinos de Generadora Pedregalito, S. A. al 30 de septiembre 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 interinos antes mencionados al 30 de septiembre de 2025 fueron preparados conforme a la Norma Internacional de Contabilidad No.34, Información Financiera Interina, emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).



Liseth M. Herrera
CPA No. 5178

27 de noviembre de 2025
Panamá, Rep. de Panamá



Generadora Pedregalito, S. A.

Estado de Situación Financiera Interino 30 de septiembre de 2025 (Cifras en balboas)

	30 de septiembre de 2025 (No Auditado)	31 de diciembre de 2024 (Auditado)
Activos		
Activos circulantes		
Efectivo	575,253	1,938,997
Cuentas por cobrar (Nota 5)	1,941,994	1,189,058
Inventario de repuestos y suministros	627,911	532,784
Gastos pagados por adelantado (Nota 6)	204,755	47,687
Otros activos (Nota 8)	88,540	106,499
Total de activos circulantes	<u>3,438,453</u>	<u>3,815,025</u>
Activos no circulantes		
Propiedad, planta y equipo, neto (Nota 10)	36,266,804	37,832,173
Activos intangibles, neto (Nota 7)	169,928	149,409
Otros activos (Nota 8)	54,956	49,914
Total de activos no circulantes	<u>36,491,688</u>	<u>38,031,496</u>
Total de activos	<u>39,930,141</u>	<u>41,846,521</u>
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Pasivos circulantes		
Cuentas por pagar (Nota 9)	101,673	56,332
Cuentas por pagar - compañías relacionadas (Nota 11)	38,557,835	40,118,304
Impuesto sobre la renta por pagar (Nota 16)	-	81,165
Otros pasivos	202,240	150,998
Total de pasivos circulantes	<u>38,861,748</u>	<u>40,406,799</u>
Pasivos no circulantes		
Otros pasivos	57,211	52,901
Total de pasivos no circulantes	<u>57,211</u>	<u>52,901</u>
Total de pasivos	<u>38,918,959</u>	<u>40,459,700</u>
Patrimonio		
Acciones comunes con valor nominal de B/.100 cada una; autorizadas: 10,000 acciones, emitidas y en circulación: 120 acciones	12,000	12,000
Capital adicional pagado	1,477,090	1,477,090
(Déficit) utilidad acumulada	(335,142)	40,497
Impuesto complementario	(142,766)	(142,766)
Total de patrimonio	<u>1,011,182</u>	<u>1,386,821</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>39,930,141</u>	<u>41,846,521</u>

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

Generadora Pedregalito, S. A.

Estado de Resultado Integral Interino Por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2025 (Cifras en balboas)

	No Auditado			
	Tres Meses Terminados 30-Sep-2025	Tres Meses Terminados 30-Sep-2024	Nueve Meses Terminados 30-Sep-2025	Nueve Meses Terminados 30-Sep-2024
Ingresos				
Venta de energía (Notas 11, 12 y 14)	2,476,350	2,283,240	4,616,094	5,062,405
Total de ingresos	2,476,350	2,283,240	4,616,094	5,062,405
Costos de Energía				
Compras de energía y costos asociados (Nota 11)	28,027	26,271	155,060	360,560
Cargos de transmisión	84,269	112,755	205,155	320,902
Total de costos de energía	112,296	139,026	360,215	681,462
Otros ingresos (Notas 12)	8,414	158	43,722	954
Gastos Operativos				
Depreciación y amortización (Notas 7, 10 y 13)	561,451	557,251	1,680,092	1,671,742
Operación y mantenimiento (Nota 13)	179,556	126,791	661,096	486,838
Gastos Generales y administrativos (Nota 13)	154,707	153,845	574,873	536,309
Total de gastos operativos	895,714	837,887	2,916,061	2,694,889
Utilidad operativa	1,476,754	1,306,485	1,383,540	1,687,008
Costos Financieros, Neto				
Costos financieros	379,199	403,444	1,139,452	1,215,975
Ingresos financieros	(2,650)	(1,145)	(23,987)	(5,601)
Total de costos financieros, neto	376,549	402,299	1,115,465	1,210,374
Utilidad antes impuesto sobre la renta	1,100,205	904,186	268,075	476,634
Impuesto sobre la renta	(160,550)	(210,338)	(160,550)	(210,338)
Utilidad neta y utilidad neta integral	939,655	693,848	107,525	266,296

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

Generadora Pedregalito, S. A.

Estado de cambio en el patrimonio Interino Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2025 (Cifras en balboas)

	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Capital Adicional Pagado</u>	<u>Utilidad (Déficit) Acumulado</u>	<u>Impuesto Complementario</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2023 (Auditado)	12,000	1,477,090	(303,059)	(142,766)	1,043,265
Resultado Integral					
Utilidad neta del periodo	-	-	266,296	-	266,296
Transacciones atribuibles al accionista					
Dividendos declarados (Nota 15)	-	-	(382,278)	-	(382,278)
Saldo al 30 de septiembre de 2024 (No Auditado)	<u>12,000</u>	<u>1,477,090</u>	<u>(419,041)</u>	<u>(142,766)</u>	<u>927,283</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2024 (Auditado)	12,000	1,477,090	40,497	(142,766)	1,386,821
Resultado Integral					
Utilidad neta del periodo	-	-	107,525	-	107,525
Transacciones atribuibles al accionista					
Dividendos declarados (Nota 15)	-	-	(483,164)	-	(483,164)
Saldo al 30 de septiembre de 2025 (No Auditado)	<u>12,000</u>	<u>1,477,090</u>	<u>(335,142)</u>	<u>(142,766)</u>	<u>1,011,182</u>

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



Generadora Pedregalito, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo Interino

Para el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2025
(Cifras en balboas)

	30 de septiembre de 2025 (No Auditado)	30 de septiembre de 2024 (No Auditado)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	268,075	476,634
Ajustes para conciliar la utilidad antes de impuesto sobre la renta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:		
Depreciación y amortización (Nota 10)	1,669,273	1,661,313
Amortización de activo intangible (Nota 7)	3,481	3,091
Amortización de derecho de uso	7,338	7,338
Gasto de intereses	1,107,291	1,183,516
Amortización de costos de financiamiento diferido	28,104	28,104
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Cuentas por cobrar	(752,936)	(199,924)
Inventario de repuestos y suministros	(95,127)	(72,642)
Gastos pagados por adelantado	27,665	(58,096)
Otros activos	12,917	6,310
Cuentas por pagar	(31,716)	305,663
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	(2,031,146)	(3,360,450)
Otros pasivos	55,552	20,005
Intereses pagados	(1,111,399)	(1,595,793)
Impuesto sobre la renta pagado	<u>(345,283)</u>	<u>(51,902)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	<u>(1,187,911)</u>	<u>(1,646,833)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(103,904)	(2,003)
Activos intangibles	<u>(24,000)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(127,904)</u>	<u>(2,003)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Dividendos pagados y efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(47,929)</u>	<u>(38,015)</u>
Disminución neta en el efectivo	(1,363,744)	(1,686,851)
Efectivo al inicio del periodo	<u>1,938,997</u>	<u>2,683,129</u>
Efectivo al final del periodo	<u><u>575,253</u></u>	<u><u>996,278</u></u>
Transacciones que no generaron flujos de efectivo		
Cuentas por pagar – compañías relacionadas	435,235	344,263
Dividendos declarados (Nota 15)	<u>(435,235)</u>	<u>(344,263)</u>
	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>

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

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados financieros interinos

30 de septiembre de 2025

(Cifras en balboas)

1. Información General

Generadora Pedregalito, S. A. (la “Compañía” o “Pedregalito”) fue constituida el 27 de octubre de 2004, mediante Escritura Pública No.9406, 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 en enero de 2007 e inició la generación de energía en abril de 2011, mediante la entrada al Sistema Interconectado Nacional. La Compañía es una subsidiaria 100% poseída de Panama Power Holdings, Inc., (“PPH”) y a la vez es la última controladora de la Compañía.

La Compañía suscribió contrato de concesión con la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP) que es el ente regulador de los servicios públicos; con fecha de refrendo por parte de la Contraloría General de la República del 27 de julio de 2009, el cual otorga derecho para la construcción, instalación, operación y mantenimiento de la planta de generación hidroeléctrica Pedregalito 1. La Compañía mantiene fianza de cumplimiento a favor de la ASEP y/o Contraloría General de la República, por un monto de B/.125,000. La Compañía mantiene el soporte financiero de la tenedora Panama Power Holdings, Inc., para realizar sus operaciones.

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

Estos estados financieros fueron aprobados para su emisión por el Presidente de la Compañía el 27 de noviembre de 2025. 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 han sido 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 nueve meses finalizado al 30 de septiembre 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 anuales al 31 de diciembre de 2024, 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.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2025

(Cifras en balboas)

2. Políticas Contables Materiales (Continuación)

Base de Preparación (continuación)

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.



Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2025

(Cifras en balboas)

2. Políticas Contables Materiales (Continuación)

Nuevas enmiendas adoptadas por la Compañía (continuación)

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.

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.

Pronunciamientos Contables Emitidos y Aplicables en Períodos Futuros

- 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.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2025

(Cifras en balboas)

2. Políticas Contables Materiales (Continuación)

Pronunciamientos Contables Emitidos y Aplicables en Períodos Futuros (continuación)

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.

- 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.



Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2025

(Cifras en balboas)

2. Políticas Contables Materiales (Continuación)

Pronunciamientos Contables Emitidos y Aplicables en Períodos Futuros (continuación)

- 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.

- *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.



Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2025

(Cifras en balboas)

2. Políticas Contables Materiales (Continuación)

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

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.

Inventarios

Los inventarios, que consisten en repuestos y suministros, son presentados al costo 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.



Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2025

(Cifras en balboas)

2. Políticas Contables Materiales (Continuación)

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 como se sigue:

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

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.

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 a los resultados conforme a su vida útil estimada de 50 años.

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.



Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2025

(Cifras en balboas)

2. Políticas Contables Materiales (Continuación)

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.

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 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 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 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.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2025

(Cifras en balboas)

2. Políticas Contables Materiales (Continuación)

Impuesto sobre la Renta (continuación)

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.

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

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.



Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2025

(Cifras en balboas)

2. Políticas Contables Materiales (Continuación)

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 13.

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 de interés efectivo.

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, 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.

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.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2025

(Cifras en balboas)

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 (el “Grupo”). 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 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 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 68% (2024: 78%) del total de los ingresos y 73% (2024: 74%) 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 30 de septiembre de 2025.



Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2025

(Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

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.

Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la compañía no sea capaz de cumplir con sus obligaciones. Para administrar el riesgo de liquidez, cuenta con suficiente efectivo en caja 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.

A continuación, se presentan los vencimientos de los pasivos no descontados:

	Menos de 1 Año	Más de 1 Año
30 de septiembre de 2025 (No Auditado)		
Cuentas por pagar	101,673	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	38,557,835	-
Otros pasivos	202,240	57,211
31 de diciembre de 2024 (Auditado)		
Cuentas por pagar	56,332	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	40,118,304	-
Impuesto sobre la renta por pagar	81,165	-
Otros pasivos	150,998	52,901

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.

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:

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2025

(Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Valor Razonable (continuación)

- 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: el efectivo en banco, cuentas por cobrar, cuentas por pagar proveedores y 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. 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 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.

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2025

(Cifras en balboas)

5. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar consisten en:

	30 de septiembre de 2025 (No Auditado)	31 de diciembre de 2024 (Auditado)
Cientes y otros	<u>1,941,994</u>	<u>1,189,058</u>

Todas las cuentas por cobrar deben ser cobradas en los próximos dos meses. Al 30 de septiembre de 2025, no había cuentas por cobrar vencidas y deterioradas, por lo cual no se ha registrado ninguna provisión para cuentas incobrables.

6. Gastos Pagados por Adelantado

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

	30 de septiembre de 2025 (No Auditado)	31 de diciembre de 2024 (Auditado)
Seguros	98,882	47,687
Impuesto estimado	103,568	-
Otros	<u>2,305</u>	<u>-</u>
	<u>204,755</u>	<u>47,687</u>

7. Activos Intangibles

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

	30 de septiembre de 2025 (No Auditado)	31 de diciembre de 2024 (Auditado)
Saldo neto al inicio del año	149,409	153,531
Adiciones del año	24,000	-
Amortización del año	<u>(3,481)</u>	<u>(4,122)</u>
Saldo neto al final del año	<u>169,928</u>	<u>149,409</u>
Valor neto en libros		
Costo	276,759	276,759
Amortización acumulada	<u>(106,831)</u>	<u>(127,350)</u>
Valor neto	<u>169,928</u>	<u>149,409</u>

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos 30 de septiembre de 2025 (Cifras en balboas)

8. Otros Activos

Los otros activos se detallan de la siguiente manera:

	30 de septiembre de 2025 (No Auditado)	31 de diciembre de 2024 (Auditado)
Adelanto en compras de terrenos	87,000	88,025
Fondo de cesantía	54,919	49,877
Adelanto a proveedores	1,540	18,474
Depósito de garantía	37	37
	<u>143,496</u>	<u>156,413</u>
Menos: Porción circulante	<u>88,540</u>	<u>106,499</u>
Porción a largo plazo	<u>54,956</u>	<u>49,914</u>

9. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar se presentan a continuación:

	30 de septiembre de 2025 (No Auditado)	31 de diciembre de 2024 (Auditado)
Agentes del mercado y otros proveedores	<u>101,673</u>	<u>56,332</u>



Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2025

(Cifras en balboas)

10. Propiedad, Planta y Equipo, Neto

La propiedad, planta y equipo se detalla a continuación:

	Terrenos	Mobiliario y Equipo	Equipo Rodante	Planta y Equipo	Herramientas y Equipos Menores	Mejoras	Almacén	Total
Saldo neto al 31 de diciembre de 2023 (Auditado)	2,153,346	1,002	17,746	37,787,996	3,484	-	70,567	40,034,141
Adiciones	-	12,610	-	-	1,634	-	-	14,244
Depreciación	-	(1,706)	(5,998)	(2,204,330)	(1,654)	-	(2,524)	(2,216,212)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2024 (Auditado)	2,153,346	11,906	11,748	35,583,666	3,464	-	68,043	37,832,173
Adiciones	-	2,135	28,505	52,834	3,932	16,498	-	103,904
Depreciación	-	(3,609)	(6,400)	(1,654,270)	(2,247)	(878)	(1,869)	(1,669,273)
Saldo neto al 30 de septiembre de 2025 (No Auditado)	2,153,346	10,432	33,853	33,982,230	5,149	15,620	66,174	36,266,804
2025								
Costo	2,153,346	17,280	236,940	65,420,060	13,585	98,478	99,240	68,038,929
Depreciación acumulada	-	(6,848)	(203,087)	(31,437,830)	(8,436)	(82,858)	(33,066)	(31,772,125)
Saldo neto al 30 de septiembre de 2025 (No Auditado)	2,153,346	10,432	33,853	33,982,230	5,149	15,620	66,174	36,266,804
2024								
Costo	2,153,346	15,145	208,435	65,367,226	9,653	81,980	99,240	67,935,025
Depreciación acumulada	-	(3,239)	(196,687)	(29,783,560)	(6,189)	(81,980)	(31,197)	(30,102,852)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2024 (Auditado)	2,153,346	11,906	11,748	35,583,666	3,464	-	68,043	37,832,173
2023								
Costo	2,153,346	2,535	208,435	65,367,226	8,019	81,980	99,240	67,920,781
Depreciación acumulada	-	(1,533)	(190,489)	(27,579,230)	(4,535)	(81,980)	(28,673)	(27,886,440)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2023 (Auditado)	2,153,346	1,002	17,946	37,787,996	3,484	-	70,567	40,034,341

Al 30 de septiembre de 2025, la propiedad, planta y equipo se encuentra en garantía de los bonos por pagar emitidos por la Compañía relacionada Hydro Caisán, S. A. y no presenta deterioro (véase Nota 11).

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2025

(Cifras en balboas)

11. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	30 de septiembre de 2025 (No Auditado)	31 de diciembre de 2024 (Auditado)
Cuentas por Pagar – Compañías Relacionadas		
<i>Otras compañías relacionadas</i>		
Hydro Caisán, S. A.	31,067,613	32,954,457
Generadora Río Chico, S. A.	3,966,505	3,998,823
Generadora Alto Valle, S. A.	1,546,015	1,545,653
PPH Financing Services, S. A.	1,490,000	1,490,000
Panama Power Management Services, S. A.	52,467	125,263
	<u>38,122,600</u>	<u>40,114,196</u>
<i>Última controladora</i>		
Panama Power Holdings, Inc. (Accionista)	435,235	-
	<u>38,557,835</u>	<u>40,114,196</u>
Intereses por Pagar	-	4,108
	<u>38,557,835</u>	<u>40,118,304</u>

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, Bolsa Latinoamericana de Valores.

El 19 de marzo de 2020, Hydro Caisán, S. A. (“El Alto”) y Generadora Pedregalito, S. A. suscribieron una enmienda al Acuerdo de Reembolso entre Afiliadas originalmente firmado el 30 de septiembre de 2014, mediante el cual Generadora Pedregalito, S. A. se compromete a rembolsar a Hydro Caisán, S. A. todos los costos relacionados a su porción pro-rata sobre B/.32,305,511 de la emisión de bonos públicos por un total de B/.180,000,000 autorizada a Hydro Caisán, S.A. 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. Generadora Pedregalito, S. A. ha repagado bajo esta nueva emisión a la fecha un total de B/.8,435,328 a Hydro Caisán, S. A. en concepto de su pro-rata de amortización a bonos públicos. El saldo actual de dicha cuenta por pagar totaliza B/.23,870,183. Al 30 de septiembre 2025, la Compañía tiene una cuenta de intereses por pagar de B/.0 (2024: B/.4,108).

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2025

(Cifras en balboas)

11. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)

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. actúan 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., Generadora Pedregalito, S. A., Generadora Río Chico, S. A. y Generadora Alto Valle, S. A. (las Compañías de los Proyectos).

Adicionalmente, la emisión cuenta con fianzas solidarias de Panama Power Holdings, Inc., Generadora Pedregalito, S. A., Generadora Alto Valle, S. A., Generadora Río Chico, S. A. y PPH Financing Services, 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 deuda existente que mantiene el Emisor y las demás Compañías de los Proyectos al momento del refinanciamiento y (ii) otros usos corporativos del Emisor.

El valor razonable de dicha deuda es de B/. 19,700,453 (2024: B/.19,763.644), determinado en base de flujos descontados de caja utilizando una tasa del 8.725% (2024: 10.833%) y está incluido en el Nivel 2 de la jerarquía del valor razonable.

El resto de los saldos corresponden a compras y ventas 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 período terminado el 30 de septiembre de 2025, la Compañía reembolsó la suma de B/.237,197 por estos costos.

Transacciones con Partes Relacionadas

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

	30 de septiembre de 2025 (No Auditado)	30 de septiembre de 2024 (No Auditado)
Venta de Energía - Otras Compañías Relacionadas		
Hydro Caisán, S. A.	14,414	1,610,828
Generadora Alto Valle, S. A.	609	-
Generadora Río Chico, S. A.	<u>2</u>	<u>-</u>
	<u>15,025</u>	<u>1,610,828</u>

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2025

(Cifras en balboas)

11. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)

Transacciones con Partes Relacionadas (continuación)

	30 de septiembre de 2025 (No Auditado)	30 de septiembre de 2024 (No Auditado)
Compras de Energía - Otras Compañías Relacionadas		
Generadora Rio Chico, S.A.	1	-
Generadora Alto Valle, S.A.	740	-
Hydro Caisán, S. A.	1,199	1,836
	<u>1,941</u>	<u>1,836</u>

12. 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:

	30 de septiembre de 2025 (No Auditado)	30 de septiembre de 2024 (No Auditado)
Ingresos por contratos con clientes		
Venta de energía - contratada	1,931,904	4,199,075
Venta de capacidad - contratada	<u>797,103</u>	<u>767,769</u>
	2,729,007	4,966,844
Ingresos por mercado ocasional		
Venta de energía - mercado ocasional	1,727,896	15
Venta de capacidad - mercado ocasional	10,060	4,181
Servicios auxiliares y otros	<u>149,131</u>	<u>91,365</u>
	<u>1,887,087</u>	<u>95,561</u>
	<u>4,616,094</u>	<u>5,062,405</u>
<i>Otros Ingresos</i>		
Otros ingresos se detallan a continuación:		
Otros ingresos	<u>43,722</u>	<u>954</u>

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2025

(Cifras en balboas)

13. Gastos Operativos

Los gastos operativos se resumen a continuación:

	30 de septiembre de 2025 (No Auditado)	30 de septiembre de 2024 (No Auditado)
Depreciación y amortización	1,680,092	1,671,742
Costo de personal	521,507	486,596
Mantenimiento de planta	290,709	127,898
Fianzas y seguros	215,598	227,128
Impuestos generales	77,299	51,794
Ambiente y regulador	48,380	46,200
Ayuda comunitaria	31,851	31,851
Servicios públicos, alquileres y gastos de oficina	17,167	18,695
Vehículos y transporte	17,020	19,348
Auditoria	9,684	9,379
Honorarios Profesionales	4,800	270
Otros	1,714	-
Vigilancia	240	676
Honorarios legales	-	3,312
	<u>2,916,061</u>	<u>2,694,889</u>

14. Compromisos

Contrato de Concesión

La Compañía ha 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 del río Chico. 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.

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 al Grupo una concesión para la generación de energía hidroeléctrica mediante la explotación del aprovechamiento hidroeléctrico ubicado sobre el río Chico.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2025

(Cifras en balboas)

14. Compromisos (Continuación)

Contrato de Concesión (continuación)

- 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.

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 30 de septiembre 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 30 de septiembre 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).



Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2025

(Cifras en balboas)

15. Dividendos declarados

Según Acta de Junta de Accionistas del 31 de marzo de 2025, la Compañía declaró la suma de B/.483,164 proveniente de las utilidades del 2024. Según Acta de Junta de Accionistas del 27 de marzo de 2024, la Compañía declaró la suma de B/.382,278 proveniente de las utilidades del 2023.

16. 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:

- 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 (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.



Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2025

(Cifras en balboas)

16. 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:

	30 de septiembre de 2025 (No Auditado)	30 de septiembre de 2024 (No Auditado)
Utilidad antes de impuestos sobre la renta	<u>268,075</u>	<u>476,634</u>
Impuesto sobre la renta a la tasa de 25%	67,018	119,158
Ingresos por intereses no gravable	(5,997)	(1,400)
Otros ingresos no gravable	-	(9,075)
Gastos no deducibles y otros	8,766	10,892
Depreciación no deducible por uso de crédito fiscal	<u>90,763</u>	<u>90,763</u>
Gasto de impuesto sobre la renta	<u>160,550</u>	<u>210,338</u>
Tasa efectiva	<u>60%</u>	<u>44%</u>

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.

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.

Generadora Río Chico, S. A.

Estados Financieros Interinos 30 de septiembre 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"



Generadora Río Chico, S. A.

Índice para los Estados Financieros Interinos 30 de septiembre 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 - 27



Liseth M. Herrera

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

A LA JUNTA DIRECTIVA
GENERADORA RÍO CHICO, S. A.

Los estados financieros interinos de Generadora Río Chico, S. A. al 30 de septiembre 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 interinos antes mencionados al 30 de septiembre de 2025 fueron preparados conforme a la Norma Internacional de Contabilidad No.34, Información Financiera Interina, emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).



Liseth M. Herrera
CPA No. 5178

27 de noviembre de 2025
Panamá, Rep. de Panamá



Generadora Río Chico, S. A.

Estado de Situación Financiera Interino 30 de septiembre de 2025 (Cifras en balboas)

	30 de septiembre de 2025 (No Auditado)	31 de diciembre de 2024 (Auditado)
Activos		
Activos circulantes		
Efectivo	1,187,561	861,621
Cuentas por cobrar (Nota 5)	1,223,864	707,229
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas (Nota 6)	12,865,786	12,898,104
Inventario de repuestos y suministros	422,007	459,031
Gastos pagados por adelantado (Nota 8)	131,824	41,376
Otros activos (Nota 10)	9,423	2,722
Total de activos circulantes	<u>15,840,465</u>	<u>14,970,083</u>
Activos no circulantes		
Propiedad, planta y equipo, neto (Nota 7)	19,000,460	19,817,545
Activos intangibles, neto (Nota 9)	35,087	35,803
Otros activos (Nota 10)	9,344	8,924
Total de activos no circulantes	<u>19,044,891</u>	<u>19,862,272</u>
Total de activos	<u>34,885,356</u>	<u>34,832,355</u>
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Pasivos circulantes		
Cuentas por pagar (Nota 11)	76,406	61,565
Cuentas por pagar - compañías relacionadas (Nota 6)	19,262,199	19,119,565
Impuesto sobre la renta por pagar	-	14,920
Otros pasivos	86,358	67,811
Total de pasivos circulantes	<u>19,424,963</u>	<u>19,263,861</u>
Pasivos no circulantes		
Otros pasivos	14,389	14,022
Total de pasivos no circulantes	<u>14,389</u>	<u>14,022</u>
Total de pasivos	<u>19,439,352</u>	<u>19,277,883</u>
Patrimonio		
Acciones comunes con valor nominal de B/.1 cada una; emitidas y en circulación: 5,000 acciones	5,000	5,000
Capital adicional pagado	1,000,000	1,000,000
Impuesto complementario	(541,661)	(541,661)
Utilidades no distribuidas	14,982,665	15,091,133
Total de patrimonio	<u>15,446,004</u>	<u>15,554,472</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>34,885,356</u>	<u>34,832,355</u>

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

Generadora Río Chico, S. A.

Estado de Resultado Integral Interino Por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2025 (Cifras en balboas)

	No Auditado			
	Tres Meses Terminados 30-Sep-2025	Tres Meses Terminados 30-Sep-2024	Nueve Meses Terminados 30-Sep-2025	Nueve Meses Terminados 30-Sep-2024
Ingresos				
Venta de energía (Notas 6 y 12)	1,560,703	1,423,830	2,809,957	3,052,321
Total de ingresos	1,560,703	1,423,830	2,809,957	3,052,321
Costos de Energía				
Compras de energía y costos asociados (Nota 6)	16,172	18,539	41,743	102,687
Cargos de transmisión	53,998	71,447	131,726	197,348
Total de costos de energía	70,170	89,986	173,469	300,035
Otros ingresos (Notas 12)	-	-	1,105	-
Gastos Operativos				
Depreciación y amortización (Notas 7, 9 y 13)	296,048	288,593	891,584	873,491
Operación y mantenimiento (Nota 13)	137,832	34,015	252,644	153,554
Gastos Generales y administrativos (Nota 13)	167,223	216,535	617,265	640,908
Total de gastos operativos	601,103	539,143	1,761,493	1,667,953
Utilidad operativa	889,430	794,701	876,100	1,084,333
Costos Financieros, Neto				
Costos financieros	99,284	105,540	298,489	318,342
Ingresos financieros	(6,938)	(4,494)	(8,804)	(5,753)
Total de costos financieros, neto	92,346	101,046	289,685	312,589
Utilidad antes impuesto sobre la renta	797,084	693,655	586,415	771,744
Impuesto sobre la renta	(198,534)	(206,066)	(198,534)	(258,652)
Utilidad neta y utilidad neta integral	598,550	487,589	387,881	513,092

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

Generadora Río Chico, S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Interino Por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2025 (Cifras en balboas)

	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Capital Adicional Pagado</u>	<u>Impuesto Complementario</u>	<u>Utilidades no Distribuidas</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2023 (Auditado)	5,000	1,000,000	(541,661)	14,605,443	15,068,782
Resultado Integral					
Utilidad neta del periodo	-	-	-	513,092	513,092
Transacciones atribuibles al accionista					
Dividendos declarados (Nota 15)	-	-	-	(477,530)	(477,530)
Saldo al 30 de septiembre de 2024 (No Auditado)	<u>5,000</u>	<u>1,000,000</u>	<u>(541,661)</u>	<u>14,641,005</u>	<u>15,104,344</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2024 (Auditado)	5,000	1,000,000	(541,661)	15,091,133	15,554,472
Resultado Integral					
Utilidad neta del periodo	-	-	-	387,881	387,881
Transacciones atribuibles al accionista					
Dividendos declarados (Nota 15)	-	-	-	(496,349)	(496,349)
Saldo al 30 de septiembre de 2025 (No Auditado)	<u>5,000</u>	<u>1,000,000</u>	<u>(541,661)</u>	<u>14,982,665</u>	<u>15,446,004</u>

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



Generadora Río Chico, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo

Por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2025

(Cifras en balboas)

	30 de septiembre de 2025 (No Auditado)	30 de septiembre de 2024 (No Auditado)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	586,415	771,744
Ajustes para conciliar la utilidad antes de impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación:		
Gastos de intereses	288,325	308,173
Depreciación (Nota 7)	883,531	865,438
Amortización de activo intangible (Nota 9)	716	716
Amortización de costos de financiamiento diferido	7,318	7,318
Amortización de derecho de uso	7,337	7,337
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Cuentas por cobrar	(516,635)	(128,022)
Cuentas por cobrar – relacionadas	32,318	(1,636,422)
Inventario de repuestos y consumibles	37,024	(10,743)
Gastos pagados por adelantado	264	27,151
Otros activos	(7,121)	4,226
Otros pasivos	11,577	(648)
Cuentas por pagar	289,316	352,915
Cuentas por pagar - relacionadas	(599,852)	(964,908)
Intereses pagados	(289,395)	(415,525)
Impuesto sobre la renta pagado	(289,246)	(157,074)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	441,892	(968,324)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Adquisición de propiedad, planta y equipo y efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(66,446)	(617)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Dividendos pagados utilizado en las actividades de financiamiento	(49,506)	(47,670)
Aumento (disminución) neta en el efectivo	325,940	(1,016,611)
Efectivo al inicio del periodo	861,621	1,576,074
Efectivo al final del periodo	1,187,561	559,463
Transacciones que no generaron flujos de efectivo		
Cuentas por pagar – compañías relacionadas	446,843	429,860
Dividendos declarados (Nota 15)	(446,843)	(429,860)
	=	=

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

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2025

(Cifras en balboas)

1. Información General

Generadora Río Chico, S. A. (la “Compañía” o “Pedregalito 2”) fue constituida el 26 de octubre de 2006, mediante Escritura Pública No.26,216 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 en enero de 2007 e inició la generación de energía en octubre de 2011, mediante la entrada al Sistema Interconectado Nacional. La Compañía es una subsidiaria 100% poseída por Panama Power Holdings, Inc. (“PPH”) y a la vez es la última controladora de la Compañía.

La Compañía suscribió contrato de concesión con la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (“ASEP”) que es el ente regulador de los servicios públicos; con fecha de refrendo por parte de la Contraloría General de la República el 29 de abril de 2011, el cual otorga el derecho para la construcción, instalación, operación y mantenimiento de la central hidroeléctrica Pedregalito 2. La Compañía mantiene fianza de cumplimiento a favor de la ASEP y/o Contraloría General de la República, por un monto de B/.85,000. La Compañía mantiene el soporte financiero de la tenedora Panama Power Holdings, Inc. para realizar sus operaciones.

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

Estos estados financieros fueron aprobados para su emisión por el Presidente de la Compañía el 27 de noviembre de 2025. 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 han sido 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 nueve meses finalizado al 30 de septiembre 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 anuales al 31 de diciembre de 2024, 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.



Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2025

(Cifras en balboas)

2. Políticas Contables Materiales (Continuación)

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.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2025

(Cifras en balboas)

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).



Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre 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.



Generadora Río Chico, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2025

(Cifras en balboas)

2. Políticas Contables Materiales

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/.), 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, 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

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.

Generadora Río Chico, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre 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 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.

Inventarios

Los inventarios, que consisten en repuestos y suministros, son presentados al costo 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.

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 como se sigue:

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

Los valores residuales de los activos y las vidas útiles son revisados, al final del 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.

Generadora Río Chico, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2025

(Cifras en balboas)

2. Políticas Contables Materiales (Continuación)

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 a los resultados conforme a su vida útil estimada de 50 años.

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 del 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.

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 interino y cualquier otro ajuste del impuesto sobre la renta de años anteriores.



2. Políticas Contables Materiales (Continuación)

Impuesto sobre la Renta (continuación)

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 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.

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.

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.

2. Políticas Contables Materiales (Continuación)

Reconocimiento de Ingresos (continuación)

Venta de Energía (continuación)

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 13.

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 de interés efectivo.

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, 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.

2. Políticas Contables Materiales (Continuación)

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 (el “Grupo”). Las decisiones que implica mayor exposición de riesgos 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 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 64% (2024: 71%) del total de los ingresos y 72% (2024: 79%) del total de las cuentas por cobrar al cierre del año. 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 30 de septiembre de 2025.

Generadora Río Chico, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2025

(Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

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.

Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de 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. 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:

	Menos de 1 Año	Más de 1 Año
30 de septiembre de 2025 (No Auditado)		
Cuentas por pagar	76,406	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	19,262,199	-
Otros pasivos	86,358	14,389
31 de diciembre de 2024 (Auditado)		
Cuentas por pagar	61,565	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	19,119,565	-
Impuesto sobre la renta por pagar	14,920	-
Otros pasivos	67,811	14,022

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.

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

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). Estos instrumentos financieros incluyen: el efectivo en banco, cuentas por cobrar, cuentas por pagar proveedores y 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. 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 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.

Generadora Río Chico, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2025

(Cifras en balboas)

4. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos

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.

5. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar consisten de:

	30 de septiembre de 2025 (No Auditado)	31 de diciembre de 2024 (Auditado)
Cientes y otros	<u>1,223,864</u>	<u>707,229</u>

Todas las cuentas por cobrar en porción circulante antes descrita deben ser cobradas en los próximos dos meses. Al 30 de septiembre de 2025, no había cuentas por cobrar vencidas y deterioradas, por lo cual no se ha registrado ninguna provisión para cuentas incobrables.

6. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	30 de septiembre de 2025 (No Auditado)	31 de diciembre de 2024 (Auditado)
Cuentas por cobrar - Compañías Relacionadas		
<i>Otras compañías relacionadas</i>		
Hydro Caisán, S. A.	8,798,746	8,798,746
Generadora Pedregalito, S. A.	3,966,505	3,998,823
Generadora Alto Valle, S. A.	<u>100,535</u>	<u>100,535</u>
	<u>12,865,786</u>	<u>12,898,104</u>
Cuentas por pagar - Compañías Relacionadas		
<i>Otras compañías relacionadas</i>		
PPH Financing Services, S. A.	12,609,842	12,619,842
Hydro Caisán, S. A.	6,166,491	6,497,988
Panama Power Management Services, S. A.	<u>39,023</u>	<u>665</u>
	18,815,356	19,118,495
<i>Última controladora</i>		
Panama Power Holdings, Inc. (Accionista)	<u>446,843</u>	<u>-</u>
	19,262,199	19,118,495
Intereses por Pagar	<u>-</u>	<u>1,070</u>
	<u>19,262,199</u>	<u>19,119,565</u>

Generadora Río Chico, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2025

(Cifras en balboas)

6. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)

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, Bolsa Latinoamericana de Valores, y página web de PPH (www.panamapower.net).

El 19 de marzo de 2020, Hydro Caisán, S. A. (“El Alto”) y Generadora Río Chico, S. A. suscribieron una enmienda al Acuerdo de Reembolso entre Afiliadas, originalmente firmado el 30 de septiembre de 2014, mediante el cual Generadora Río Chico, S. A. se compromete a reembolsar a Hydro Caisán, S. A. todos los costos relacionados a su porción pro-rata sobre B/.8,411,966 de la emisión de bonos públicos por un total de B/.180,000,000 autorizada a Hydro Caisán, S. A. 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. Generadora Río Chico, S. A. ha repagado bajo esta nueva emisión a la fecha un total de B/.2,278,241 a Hydro Caisán, S. A. en concepto de su pro-rata de amortización a bonos públicos. El saldo actual de dicha cuenta por pagar totaliza B/.6,215,508. Al 30 de septiembre 2025, la Compañía tiene una cuenta de intereses por pagar de B/.0 (2024: B/.1,070).

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. actúan 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., Generadora Pedregalito, S. A., Generadora Río Chico, S. A. y Generadora Alto Valle, S. A. (las Compañías de los Proyectos).

Adicionalmente, la emisión cuenta con fianzas solidarias de Panama Power Holdings, Inc., Generadora Pedregalito, S. A., Generadora Alto Valle, S. A., Generadora Río Chico, S. A. 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.

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

Generadora Río Chico, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2025

(Cifras en balboas)

6. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)

La clasificación presentada en 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 valor razonable de la deuda es de B/.5,129,761 (2024: B/.5,146,215), determinado en base de flujos descontados de caja utilizando una tasa del 8.725% (2024: 10.833%) y está incluido en el Nivel 2 de la jerarquía del valor razonable.

El resto de los saldos corresponde 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 período terminado el 30 de septiembre de 2025, la Compañía reembolsó la suma de B/.236,680 por estos costos.

Transacciones con Compañías Relacionadas

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

	30 de septiembre de 2025 (No Auditado)	30 de septiembre de 2024 (No Auditado)
Venta de energía - Otras Compañías Relacionadas		
Generadora Pedregalito, S.A.	1	-
Generadora Alto Valle, S.A.	444	-
Hydro Caisan, S.A.	<u>10,082</u>	<u>1,068,405</u>
	<u>10,527</u>	<u>1,068,405</u>
Compras de energía - Otras Compañías Relacionadas		
Generadora Pedregalito, S.A.	2	-
Generadora Alto Valle, S.A.	181	-
Hydro Caisan, S.A.	<u>322</u>	<u>164</u>
	<u>505</u>	<u>164</u>

Generadora Río Chico, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos 30 de septiembre de 2025 (Cifras en balboas)

7. Propiedad, Planta y Equipo, Neto

La propiedad, planta y equipo se detalla a continuación:

	Terrenos	Mobiliario y Equipo	Equipo Rodante	Planta y Equipo	Herramientas y Equipos Menores	Mejoras	Total
Saldo neto al 31 de diciembre de 2023 (Auditado)	1,948,906	21,375	-	18,975,672	23,638	-	20,969,591
Adiciones	-	913	-	-	5,607	-	6,520
Depreciación	-	(8,521)	-	(1,144,346)	(5,699)	-	(1,158,566)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2024 (Auditado)	1,948,906	13,767	-	17,831,326	23,546	-	19,817,545
Adiciones	-	2,361	28,505	25,471	5,060	5,049	66,446
Depreciación	-	(6,952)	(1,900)	(868,977)	(5,113)	(589)	(883,531)
Saldo neto al 30 de septiembre de 2025 (No Auditado)	1,948,906	9,176	26,605	16,987,820	23,493	4,460	19,000,460
2025							
Costo	1,948,906	28,245	28,505	32,980,057	36,951	5,049	35,027,713
Depreciación acumulada	-	(19,069)	(1,900)	(15,992,237)	(13,458)	(589)	(16,027,253)
Saldo neto al 30 de septiembre de 2025 (No Auditado)	1,948,906	9,176	26,605	16,987,820	23,493	4,460	19,000,460
2024							
Costo	1,948,906	25,884	-	32,954,586	31,891	-	34,961,267
Depreciación acumulada	-	(12,117)	-	(15,123,260)	(8,345)	-	(15,143,722)
Saldo neto al 31 de diciembre 2024 (Auditado)	1,948,906	13,767	-	17,831,326	23,546	-	19,817,545
2023							
Costo	1,948,906	24,971	-	32,954,586	26,284	-	34,954,747
Depreciación acumulada	-	(3,596)	-	(13,978,914)	(2,646)	-	(13,985,156)
Saldo neto al 31 de diciembre 2023 (Auditado)	1,948,906	21,375	-	18,975,672	23,638	-	20,969,591

Al 30 de septiembre de 2025, la propiedad, planta y equipo se encuentra en garantía de los bonos por pagar emitidos por la Compañía relacionada Hydro Caisán, S.A. (véase Nota 6).

Generadora Río Chico, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2025

(Cifras en balboas)

8. Gastos Pagados por Adelantado

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

	30 de septiembre de 2025 (No Auditado)	31 de diciembre de 2024 (Auditado)
Seguros	52,205	27,785
Impuesto estimado	75,795	-
Otros	3,824	13,591
	<u>131,824</u>	<u>41,376</u>

9. Activos Intangibles

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

	30 de septiembre de 2025 (No Auditado)	31 de diciembre de 2024 (Auditado)
Saldo neto al inicio del periodo	35,803	36,759
Amortización del periodo	<u>(716)</u>	<u>(956)</u>
Saldo neto al final del periodo	<u>35,087</u>	<u>35,803</u>
Valor neto en libros		
Costo	46,631	46,631
Amortización acumulada	<u>(11,544)</u>	<u>(10,828)</u>
Valor neto	<u>35,087</u>	<u>35,803</u>

10. Otros Activos

Los otros activos se detallan de la siguiente manera:

	30 de septiembre de 2025 (No Auditado)	31 de diciembre de 2024 (Auditado)
Adelanto a proveedores	9,423	2,722
Fondo de cesantía	8,344	7,924
Depósito de garantía	<u>1,000</u>	<u>1,000</u>
	18,767	11,646
Menos: Porción circulante	<u>9,423</u>	<u>2,722</u>
Porción no circulante	<u>9,344</u>	<u>8,924</u>

Generadora Río Chico, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2025

(Cifras en balboas)

11. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar se presentan a continuación:

	30 de septiembre de 2025 (No Auditado)	31 de diciembre de 2024 (Auditado)
Agentes del mercado y otros proveedores	<u>76,406</u>	<u>61,565</u>

12. 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:

	30 de septiembre de 2025 (No Auditado)	30 de septiembre de 2024 (No Auditado)
Ingresos por contratos con clientes		
Venta de energía	1,122,079	2,607,284
Venta de capacidad	<u>408,718</u>	<u>393,702</u>
	<u>1,530,797</u>	<u>3,000,986</u>
Ingresos por mercado ocasional		
Venta de capacidad mercado ocasional	8,812	2,844
Venta de energía mercado ocasional	1,177,534	11
Servicios auxiliares y otros	<u>92,814</u>	<u>48,480</u>
	<u>1,279,160</u>	<u>51,335</u>
	<u>2,809,957</u>	<u>3,052,321</u>

Otros Ingresos

Otros ingresos se detallan a continuación:

Otros ingresos	<u>1,105</u>	<u>-</u>
----------------	--------------	----------

Generadora Río Chico, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2025

(Cifras en balboas)

13. Gastos Operativos

Los gastos operativos se resumen a continuación:

	30 de septiembre de 2025 (No Auditado)	30 de septiembre de 2024 (No Auditado)
Depreciación y amortización	891,584	873,491
Costo de personal	245,695	224,352
Mantenimiento de planta	146,285	45,518
Fianzas y seguros	118,930	126,332
Vigilancia	110,534	110,448
Impuestos generales	100,813	143,219
Vehículos y transporte	32,372	31,148
Ambiente y regulador	31,736	30,943
Servicios públicos, alquileres y gastos de oficina	28,772	29,268
Honorarios legales	27,270	27,208
Ayuda comunitaria	15,930	15,930
Auditoria	9,684	9,547
Otros	1,888	279
Honorarios profesionales	-	270
	<u>1,761,493</u>	<u>1,667,953</u>

14. Compromisos

Contrato de Concesión

La Compañía ha 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 del río Chico. 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.

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 río Chico.

Generadora Río Chico, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2025

(Cifras en balboas)

14. Compromisos (Continuación)

Contrato de Concesión (continuación)

- 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.

Contratos de Energía

- Contrato de suministro de Potencia y Energía Asociada firmados en julio 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 2015 a 2029. Al 30 de septiembre de 2025, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, S. A., por la suma 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, S. A. (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos del 1 de diciembre de 2015 al 31 de diciembre de 2027. Al 30 de septiembre 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).



Generadora Río Chico, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2025

(Cifras en balboas)

15. Dividendos declarados

Según Acta de Junta de Accionistas del 30 de septiembre de 2025, la Compañía declaró la suma de B/.496,349 proveniente de las utilidades del 2024. Según Acta de Junta de Accionistas del 27 de marzo de 2024, la Compañía declaró la suma de B/.477,530 proveniente de las utilidades del 2023.

16. 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.

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

	30 de septiembre de 2025 (No Auditado)	30 de septiembre de 2024 (No Auditado)
Utilidad antes de impuestos sobre la renta	<u>586,415</u>	<u>771,744</u>
Impuesto sobre la renta a la tasa de 25%	146,604	192,936
Ingresos por intereses no gravable	(2,201)	(1,438)
Otros ingresos no gravables	(140)	-
Gastos no deducibles y otros	3,707	16,590
Depreciación no deducible por uso de crédito fiscal	<u>50,564</u>	<u>50,564</u>
Gasto de impuesto sobre la renta	<u>198,534</u>	<u>258,652</u>
Tasa efectiva	<u>34%</u>	<u>33%</u>

16. 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.

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.

Generadora Alto Valle, S. A.

Estados financieros Interinos
30 de septiembre 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"



Generadora Alto Valle, S. A.

Índice para los Estados Financieros Interinos 30 de septiembre 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 - 30



Liseth M. Herrera

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

A LA JUNTA DIRECTIVA
GENERADORA ALTO VALLE, S. A.

Los estados financieros interinos de Generadora Alto Valle, S. A. al 30 de septiembre 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 materiales 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 interinos antes mencionados al 30 de septiembre de 2025 fueron preparados conforme a la Norma Internacional de Contabilidad No.34, Información Financiera Interina, emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).



Liseth M. Herrera
CPA No. 5178

27 de noviembre de 2025
Panamá, Rep. de Panamá



Generadora Alto Valle, S. A.

Estado de Situación Financiera Interino

30 de septiembre de 2025

(Cifras en balboas)

	30 de septiembre de 2025 (No Auditado)	31 de diciembre de 2024 (Auditado)
Activos		
Activos circulantes		
Efectivo	648,061	1,390,254
Cuentas por cobrar (Nota 5)	1,483,972	790,519
Cuentas por cobrar – compañías relacionadas (Nota 11)	5,785,418	5,381,377
Inventario de repuestos y suministros	428,489	431,508
Gastos pagados por adelantado (Nota 6)	77,894	142,704
Otros activos (Nota 9)	31,905	10,941
Total de activos circulantes	8,455,739	8,147,303
Activos no circulantes		
Propiedad, planta y equipo, neto (Nota 8)	30,022,056	31,252,761
Activos intangibles, neto (Nota 7)	25,460	26,019
Otros activos (Nota 9)	46,789	43,005
Total de activos no circulantes	30,094,305	31,321,785
Total de activos	38,550,044	39,469,088
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Pasivos circulantes		
Cuentas por pagar (Nota 10)	103,042	51,254
Cuentas por pagar – compañías relacionadas (Nota 11)	31,677,423	32,866,921
Impuesto sobre la renta por pagar	6,206	-
Otros pasivos	189,409	148,030
Total de pasivos circulantes	31,976,080	33,066,205
Pasivos no circulantes		
Otros pasivos	44,505	41,285
Total de pasivos no circulantes	44,505	41,285
Total de pasivos	32,020,585	33,107,490
Patrimonio		
Acciones comunes sin valor nominal, autorizadas: 20,000 acciones, emitidas y en circulación: 10,200	352,000	352,000
Capital adicional pagado	1,000,000	1,000,000
Impuesto complementario	(179,618)	(179,618)
Utilidades no distribuidas	5,357,077	5,189,216
Total de patrimonio	6,529,459	6,361,598
Total de pasivos y patrimonio	38,550,044	39,469,088

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

Generadora Alto Valle, S. A.

Estado de Resultado Integral Interino

Por el período de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2025

(Cifras en balboas)

	No Auditado			
	Tres Meses Terminados 30-Sep-2025	Tres Meses Terminados 30-Sep-2024	Nueve Meses Terminados 30-Sep-2025	Nueve Meses Terminados 30-Sep-2024
Ingresos				
Venta de energía (Notas 11 y 12)	1,924,750	1,917,214	4,114,438	4,338,078
Total de ingresos	1,924,750	1,917,214	4,114,438	4,338,078
Costo de Energía				
Compras de energía y costos asociados (Nota 11)	45,472	20,205	157,801	407,637
Cargo de transmisión	64,157	86,039	157,587	214,043
Total de costos de energía	109,629	106,244	315,388	621,680
Otros ingresos (Notas 12)	-	-	-	444
Gastos Operativos				
Depreciación y amortización (Notas 7, 8 y 13)	419,848	424,731	1,258,661	1,264,832
Operación y mantenimiento (Nota 13)	122,148	141,603	375,863	425,103
Generales y administrativos (Nota 13)	130,939	132,089	510,704	512,912
Total de gastos operativos	672,935	698,423	2,145,228	2,202,847
Utilidad operativa	1,142,186	1,112,547	1,653,822	1,513,995
Costos Financieros, Neto				
Costos financieros	232,281	246,859	698,013	744,301
Ingresos financieros	(1,366)	(2,956)	(17,516)	(5,104)
Total de costos financieros, neto	230,915	243,903	680,497	739,197
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	911,271	868,644	973,325	774,798
Impuesto sobre la renta	(252,523)	(263,886)	(314,541)	(263,886)
Utilidad neta y utilidad neta integral	658,748	604,758	658,784	510,912

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

Generadora Alto Valle, S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Interino Por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre 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)	352,000	1,000,000	(179,618)	4,844,963	6,017,345
Transacciones atribuibles al accionista					
Dividendos declarados (Nota 15)	-	-	-	(533,572)	(533,572)
Resultado integral					
Utilidad neta del periodo	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>510,912</u>	<u>510,912</u>
Saldo al 30 de septiembre de 2024 (no auditado)	<u>352,000</u>	<u>1,000,000</u>	<u>(179,618)</u>	<u>4,822,303</u>	<u>5,994,685</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2024 (Auditado)	352,000	1,000,000	(179,618)	5,189,216	6,361,598
Resultado integral					
Utilidad neta del periodo	-	-	-	658,784	658,784
Transacciones atribuibles al accionista					
Dividendos declarados (Nota 15)	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(490,923)</u>	<u>(490,923)</u>
Saldo al 30 de septiembre de 2025 (No Auditado)	<u>352,000</u>	<u>1,000,000</u>	<u>(179,618)</u>	<u>5,357,077</u>	<u>6,529,459</u>

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

Generadora Alto Valle, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo Interino

Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2025

(Cifras en balboas)

	30 de septiembre de 2025 (No Auditado)	30 de septiembre de 2024 (No Auditado)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	973,325	774,798
Ajustes para conciliar la utilidad antes de impuesto sobre la renta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:		
Depreciación (Nota 8)	1,250,942	1,256,935
Amortización de intangibles (Nota 7)	559	559
Amortización de costo de financiamiento diferido	17,180	17,180
Amortización de derecho de uso	7,338	7,338
Gasto de intereses	676,873	723,502
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Cuentas por cobrar	(693,453)	(252,559)
Cuentas por cobrar – compañías relacionadas	(404,041)	(1,736,105)
Gastos pagados por adelantado	(56,501)	(35,621)
Inventario de repuestos y consumibles	3,019	6,497
Otros activos	(32,086)	(16,426)
Cuentas por pagar	60,536	158,464
Cuentas por pagar – compañías relacionadas	(1,648,758)	(468,981)
Otros pasivos	44,599	(19,280)
Intereses pagados	(679,415)	(975,533)
Impuesto sobre la renta pagado	<u>(193,230)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	<u>(673,113)</u>	<u>(559,232)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Adquisición de propiedad, planta y equipo y efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(20,237)</u>	<u>(16,009)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Dividendos pagados y efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(48,843)</u>	<u>(53,235)</u>
Disminución neta en el efectivo	(742,193)	(628,476)
Efectivo al inicio del periodo	<u>1,390,254</u>	<u>1,300,550</u>
Efectivo al final del periodo	<u><u>648,061</u></u>	<u><u>672,074</u></u>
Transacciones que no generan flujo de efectivo		
Cuentas por pagar – Compañía relacionadas	442,080	480,337
Dividendos declarados (Nota 15)	<u>(442,080)</u>	<u>(480,337)</u>

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

Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados financieros interinos

30 de septiembre de 2025

(Cifras en balboas)

1. Información General

Generadora Alto Valle, S. A. (la “Compañía” o “Cochea”) fue constituida el 8 de abril de 2005, mediante Escritura Pública No.3540 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 en enero de 2007, y es una subsidiaria 100% poseída por Panama Power Holdings, Inc. (“PPH”) y a la vez es la última controladora de la Compañía.

Mediante Nota ETE-DCND-GOP-008-2013 y de acuerdo con lo dispuesto en el Artículo No.50 del Reglamento de Transmisión, el Centro Nacional de Despacho (CND) emitió la certificación para la entrada en operación comercial de la central hidroeléctrica Cochea, a partir del 2 de enero de 2013.

La Compañía suscribió contrato de concesión con la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP) que es el ente regulador de los servicios públicos, con fecha de refrendo por parte de la Contraloría General de la República el 27 de julio de 2009, el cual otorga derecho para la construcción, instalación, operación y mantenimiento de la planta de generación hidroeléctrica Cochea 2. Mediante Resolución AN No.4842-Elec del 26 de octubre de 2011, la ASEP aprobó la fusión del proyecto hidroeléctrico Cochea, cuyo promotor era Hidromáquinas de Panamá, S. A. en Cochea 2, cuyo promotor es Generadora Alto Valle, S. A.; rescindiendo de esta forma el contrato de concesión suscrito con Hidromáquinas de Panamá, S. A. La Compañía mantiene fianza de cumplimiento a favor de la ASEP y/o Contraloría General de la República por un monto de B/.100,000. La Compañía mantiene el soporte financiero de la tenedora Panama Power Holdings, Inc., para realizar sus operaciones.

Mediante Resolución AN No.7218-ELEC del 31 de marzo de 2014, la ASEP autorizó la Adenda No.2 al Contrato de Concesión mediante la cual se modifica la capacidad de generación de la Central Hidroeléctrica Cochea a 15.5 MW.

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 interinos fueron aprobados para su emisión por el Presidente de la Compañía el 27 de noviembre de 2025. El Presidente de la Compañía tiene la autoridad de modificación y remisión de los estados financieros interinos después de aprobados.



Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2025

(Cifras en balboas)

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 nueve meses finalizado al 30 de septiembre 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 anuales al 31 de diciembre de 2024, 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.

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 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: períodos 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: períodos que inician el 1 de enero de 2024.



Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2025

(Cifras en balboas)

2. Políticas Contables Materiales (Continuación)

Nuevas enmiendas adoptadas por la Compañía (continuación)

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.

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.

Pronunciamientos Contables Emitidos y Aplicables en Períodos Futuros

- 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.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2025

(Cifras en balboas)

2. Políticas Contables Materiales (Continuación)

Pronunciamientos Contables Emitidos y Aplicables en Periodos Futuros (continuación)

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.

- 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.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2025

(Cifras en balboas)

2. Políticas Contables Materiales (Continuación)

Pronunciamientos Contables Emitidos y Aplicables en Períodos Futuros (continuación)

- 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.

- *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.



Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2025

(Cifras en balboas)

2. Políticas Contables Materiales (Continuación)

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

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.

Inventarios

Los inventarios, que consisten en repuestos y suministros, son presentados al costo 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.

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.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2025

(Cifras en balboas)

2. Políticas Contables Materiales (Continuación)

Propiedad, Planta y Equipo (continuación)

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. La vida útil estimada de los activos es como se sigue:

	Vida Útil
Planta y equipo	20 a 40 años
Mobiliario y equipo	3 a 10 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.

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.

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 del 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.



Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2025

(Cifras en balboas)

2. Políticas Contables Materiales (Continuación)

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.

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 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 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 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.



Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre 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.

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 13.



Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2025

(Cifras en balboas)

2. Políticas Contables Materiales (Continuación)

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 de interés efectivo.

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, 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.

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 bancarias y las cuentas por cobrar.



Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2025

(Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Riesgo de Crédito (Continuación)

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 tres de las compañías de distribución de electricidad que operan en la República de Panamá. Las ventas realizadas a estos clientes representan aproximadamente 66% (2024: 74%) del total de los ingresos y 78% (2024: 69%) 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 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 30 de septiembre 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.

Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de 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. 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.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2025

(Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo de 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:

	Menos de 1 Año	Más de 1 Año
30 de septiembre de 2025 (No Auditado)		
Cuentas por pagar	103,042	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	31,677,423	-
Impuestos sobre la renta por pagar	6,206	
Otros pasivos	189,409	44,505
31 de diciembre de 2024 (Auditado)		
Cuentas por pagar	51,254	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	32,866,921	-
Otros pasivos	148,030	41,285

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.

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.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2025

(Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Valor Razonable (continuación)

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: el efectivo en banco, cuentas por cobrar, cuentas por pagar proveedores y cuentas con relacionadas.

4. Estimaciones de Contabilidad y Juicio Crítico

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 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.



Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2025

(Cifras en balboas)

5. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar consisten en:

	30 de septiembre de 2025 (No Auditado)	31 de diciembre de 2024 (Auditado)
Clientes y otros	<u>1,483,972</u>	<u>790,519</u>

Todas las cuentas por cobrar deben ser cobradas en los próximos dos meses. Al 30 de septiembre de 2025, no había cuentas por cobrar vencidas y deterioradas, por lo cual no se ha registrado ninguna provisión para cuentas incobrables.

6. Gastos Pagados por Adelantado

Los gastos pagados por adelantado se detallan a continuación:

	30 de septiembre de 2025 (No Auditado)	31 de diciembre de 2024 (Auditado)
Impuesto sobre la renta	-	115,104
Seguros	73,508	26,421
Gastos pagados por anticipado	<u>4,386</u>	<u>1,179</u>
	<u>77,894</u>	<u>142,704</u>



Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2025

(Cifras en balboas)

7. Activos Intangibles

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

	30 de septiembre de 2025 (No Auditado)	31 de diciembre de 2024 (Auditado)
Saldo neto al inicio del periodo	26,019	26,764
Amortización del periodo	<u>(559)</u>	<u>(745)</u>
Saldo neto al final del periodo	<u>25,460</u>	<u>26,019</u>
Valor neto en libros		
Costo	32,347	32,347
Amortización acumulada	<u>(6,887)</u>	<u>(6,328)</u>
Saldo neto	<u>25,460</u>	<u>26,019</u>



Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos 30 de septiembre de 2025 (Cifras en balboas)

8. Propiedad, Planta y Equipo, Neto

La propiedad, planta y equipo se detalla a continuación:

	Terrenos	Mobiliario y Equipo	Herramientas y Equipos Menores	Mejoras	Planta y Equipo	Total
Saldo neto al 31 de diciembre de 2023 (Auditado)	3,267,812	58,974	1,979	14,449	29,568,740	32,911,954
Adiciones	-	14,780	1,673	-	-	16,453
Depreciación	-	(17,411)	(1,789)	(3,098)	(1,653,348)	(1,675,646)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2024 (Auditado)	3,267,812	56,343	1,863	11,351	27,915,392	31,252,761
Adiciones	-	9,389	1,008	4,025	5,815	20,237
Depreciación	-	(6,569)	(1,147)	(2,516)	(1,240,710)	(1,250,942)
Saldo neto al 30 de septiembre de 2025 (No Auditado)	3,267,812	59,163	1,724	12,860	26,680,497	30,022,056
2025						
Costo	3,267,812	339,588	35,116	34,985	47,590,258	51,267,759
Depreciación acumulada	-	(280,425)	(33,392)	(22,125)	(20,909,761)	(21,245,703)
Saldo neto al 30 de septiembre de 2025 (No Auditado)	3,267,812	59,163	1,724	12,860	26,680,497	30,022,056
2024						
Costo	3,267,812	330,199	34,108	30,960	47,584,443	51,247,522
Depreciación acumulada	-	(273,856)	(32,245)	(19,609)	(19,669,051)	(19,994,761)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2024 (Auditado)	3,267,812	56,343	1,863	11,351	27,915,392	31,252,761
2023						
Costo	3,267,812	315,419	32,435	30,960	47,584,443	51,231,069
Depreciación acumulada	-	(256,445)	(30,456)	(16,511)	(18,015,703)	(18,319,115)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2023 (Auditado)	3,267,812	58,974	1,979	14,449	29,568,740	32,911,954

Al 30 de septiembre 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)

Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2025

(Cifras en balboas)

9. Otros Activos

Los otros activos se detallan a continuación:

	30 de septiembre de 2025 (No Auditado)	31 de diciembre de 2024 (Auditado)
Fondo de cesantía	46,789	43,005
Adelanto a proveedores	31,305	10,341
Otros	<u>600</u>	<u>600</u>
	78,694	53,946
Menos: Porción circulante	<u>31,905</u>	<u>10,941</u>
Porción a largo plazo	<u><u>46,789</u></u>	<u><u>43,005</u></u>

10. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar se presentan a continuación:

	30 de septiembre de 2025 (No Auditado)	31 de diciembre de 2024 (Auditado)
Agentes del mercado y otros proveedores	<u>103,042</u>	<u>51,254</u>

11. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	30 de septiembre de 2025 (No Auditado)	31 de diciembre de 2024 (Auditado)
Cuenta por Cobrar – Otras Compañías Relacionadas:		
Generadora Pedregalito, S. A.	1,546,015	1,545,653
Hydro Caisán, S. A.	<u>4,239,403</u>	<u>3,835,724</u>
	<u><u>5,785,418</u></u>	<u><u>5,381,377</u></u>

Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2025

(Cifras en balboas)

11. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)

	30 de septiembre de 2025 (No Auditado)	31 de diciembre de 2024 (Auditado)
Cuentas por Pagar – Compañías Relacionadas:		
<i>Otras compañías relacionadas</i>		
PPH Financing Services, S. A.	16,595,000	16,595,000
Hydro Caisán, S. A.	14,478,535	16,131,807
Panama Power Management Services, S. A.	61,273	37,037
Generadora Río Chico, S. A.	<u>100,535</u>	<u>100,535</u>
	31,235,343	32,864,379
<i>Ultima controladora</i>		
Panama Power Holding, Inc.	<u>442,080</u>	<u>-</u>
	31,677,423	32,864,379
Intereses por pagar	<u>-</u>	<u>2,542</u>
	<u>31,677,423</u>	<u>32,866,921</u>

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, Bolsa Latinoamericana de Valores.

El 19 de marzo de 2020, Hydro Caisán, S. A. (“El Alto”) y Generadora Alto Valle, S. A. suscribieron una enmienda al Acuerdo de Reembolso entre Afiliadas originalmente firmado el 30 de septiembre de 2014, mediante el cual Generadora Alto Valle, S. A. se compromete a rembolsar a Hydro Caisán, S. A. todos los costos relacionados a su porción pro-rata sobre B/.19,748,867 de la emisión de bonos públicos por un total de B/.180,000,000 autorizada a Hydro Caisán, S. A. 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. Generadora Alto Valle, S. A. ha repagado bajo esta nueva emisión a la fecha un total de B/.5,156,648 Hydro Caisán, S. A. en concepto de su pro-rata de amortización a bonos públicos. El saldo actual de dicha cuenta por pagar totaliza B/.14,592,219.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2025

(Cifras en balboas)

11. 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. actúan 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., Generadora Pedregalito, S. A., Generadora Río Chico, S. A. y Generadora Alto Valle, S. A. (las Compañías de los Proyectos).

Adicionalmente, la emisión cuenta con fianzas solidarias de Panama Power Holdings, Inc., Generadora Pedregalito, S. A., Generadora Alto Valle, S. A., Generadora Río Chico, S. A. y PPH Financing Services, 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 mantienen el Emisor y las demás Compañías de los Proyectos y (ii) otros usos corporativos del Emisor.

La clasificación presentada en el 2025 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.

Al 30 de septiembre de 2025, la Compañía mantiene una cuenta de intereses por pagar de B/.0 (2024: B/.2,542).

El valor razonable de dicha deuda es de B/.12,043,197 (2024: B/.12,081,826) determinado en base de flujos descontados de caja utilizando una tasa del 8.725% (2024: 10.833%) y está incluido en el Nivel 2 de la jerarquía del valor razonable.

El resto de los saldos corresponde a compra y venta de energía entre 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 30 de septiembre de 2025, la Compañía reembolsó la suma de B/.236,989. por estos costos.



Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2025

(Cifras en balboas)

11. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)

Transacciones con Partes Relacionadas

Durante el periodo, la Compañía mantuvo las siguientes transacciones con compañías relacionadas:

	30 de septiembre de 2025 (No Auditado)	30 de septiembre de 2024 (No Auditado)
Venta de Energía – Otras Compañías Relacionadas:		
Hydro Caisán, S. A.	16,636	1,751,183
Generadora Pedregalito, S. A.	740	-
Generadora Río Chico, S. A.	181	-
	<u>17,557</u>	<u>1,751,183</u>
Compras de Energía – Otras Compañías Relacionadas:		
Hydro Caisán, S. A.	1,290	3,517
Generadora Pedregalito, S. A.	609	-
Generadora Río Chico, S. A.	444	-
	<u>2,343</u>	<u>3,517</u>

12. 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:

	30 de septiembre de 2025 (No Auditado)	30 de septiembre de 2024 (No Auditado)
Ingresos por contratos con clientes		
Venta de energía - contratada	1,691,105	3,450,933
Venta de capacidad - contratada	643,825	752,709
	<u>2,334,930</u>	<u>4,203,642</u>
Ingresos por mercado ocasional		
Venta de capacidad - mercado ocasional	10,881	2,742
Venta de energía - mercado ocasional	1,613,826	2
Servicios auxiliares y otros	154,801	131,691
	<u>1,779,508</u>	<u>134,436</u>
	<u>4,114,438</u>	<u>4,338,078</u>
Otros Ingresos		
Otros ingresos se detallan a continuación:		
Otros ingresos	<u>-</u>	<u>444</u>

Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2025

(Cifras en balboas)

13. Gastos Operativos

Los gastos operativos y administrativos se resumen a continuación:

	30 de septiembre de 2025 (No Auditado)	30 de septiembre de 2024 (No Auditado)
Depreciación y amortización	1,258,661	1,264,832
Costo de personal	443,036	429,941
Fianzas y seguros	163,046	173,813
Impuestos generales	93,018	94,393
Mantenimientos de planta	64,654	128,928
Ambientales y regulador	48,055	36,092
Vehículos y transporte	27,509	28,154
Servicios públicos, alquileres y gastos de oficina	19,449	20,025
Ayuda comunitaria	15,930	15,930
Auditoria	9,684	8,504
Honorarios profesionales	1,677	1,678
Otros	509	287
Honorarios legales	-	270
	<u>2,145,228</u>	<u>2,202,847</u>

14. Compromisos

Contrato de Concesión

La Compañía ha 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 del río Cochea. 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.

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:

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2025

(Cifras en balboas)

14. Compromisos (Continuación)

Contrato de Concesión (continuación)

- La ASEP otorga al Grupo una concesión para la generación de energía hidroeléctrica mediante la explotación del aprovechamiento hidroeléctrico ubicado sobre el río Cochea.
- 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.
- Contratos de Suministro de Potencia y Energía Asociada firmados en julio de 2011 con Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. (EDEMET) y Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos de 2015 a 2029. Al 30 de septiembre de 2025, estos contratos estaban 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).



Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2025

(Cifras en balboas)

14. Compromisos (Continuación)

Contratos de Energía

- 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 30 de septiembre 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 30 de septiembre 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.

15. Dividendos declarados

Según Acta de Junta de Accionistas del 31 de marzo 2025, la Compañía declaró la suma de B/.490,923 proveniente de las utilidades 2024. Según Acta de Junta de Accionistas del 27 de marzo de 2024, la Compañía declaró la suma de B/.533,572 proveniente de las utilidades del año 2023.

16. Impuesto sobre la Renta

Las declaraciones de impuesto sobre la renta de la Compañía están sujetas 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 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 (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.



Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2025

(Cifras en balboas)

16. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

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.

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

	30 de septiembre de 2025 (No Auditado)	30 de septiembre de 2024 (No Auditado)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	<u>973,325</u>	<u>774,798</u>
Impuesto sobre la renta contable a la tasa de 25%	243,331	193,699
Efectos y partidas que afectan el cálculo fiscal del impuesto sobre la renta		
Ingresos por intereses no gravable	(4,379)	(8,983)
Gastos no deducibles y otros	7,120	10,701
Depreciación no deducible por uso de crédito fiscal	<u>68,469</u>	<u>68,469</u>
Impuesto sobre la renta fiscal corriente a la tasa efectiva del 25%	<u>314,541</u>	<u>263,886</u>
Gasto de impuesto sobre la renta	<u>314,541</u>	<u>263,886</u>
Tasa efectiva	<u>32%</u>	<u>34%</u>

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2025

(Cifras en balboas)

16. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

Crédito Fiscal por Inversión Directa

De acuerdo a la Ley No.45 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.
- 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.

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.



PPH Financing Services, S. A.

Estados Financieros Interinos
30 de septiembre 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 30 de septiembre 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

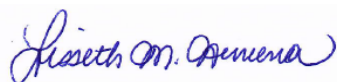
CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO
C.P.A. N° 5178

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

Los estados financieros interinos de PPH Financing Services, S. A. al 30 de septiembre 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 interinos antes mencionados al 30 de septiembre de 2025 fueron preparados conforme a la Norma Internacional de Contabilidad No.34, Información Financiera Interina, emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).



Liseth M. Herrera
CPA No. 5178

27 de noviembre de 2025
Panamá, Rep. de Panamá



PPH Financing Services, S. A.

Estado de Situación Financiera Interino

30 de septiembre de 2025

(Cifras en balboas)

	30 de septiembre de 2025 (No Auditado)	31 de diciembre de 2024 (Auditado)
Activos		
Activos circulantes		
Efectivo	8,091	4,151
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas (Nota 5)	86,556,144	87,081,842
Otros activos	<u>1,586</u>	<u>1,586</u>
Total de activos	<u>86,565,821</u>	<u>87,087,579</u>
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos circulantes		
Préstamo por pagar (Nota 6)	281,364	67,845
Cuentas por pagar - compañías relacionadas (Nota 5)	84,124,166	84,439,166
Otros pasivos	<u>9,473</u>	<u>5,161</u>
Total de pasivos circulantes	<u>84,415,003</u>	<u>84,512,172</u>
Pasivos no circulantes		
Préstamo por pagar (Nota 6)	<u>2,265,265</u>	<u>2,679,481</u>
Total de pasivos no circulantes	<u>2,265,265</u>	<u>2,679,481</u>
Total de pasivos	<u>86,680,268</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>(124,447)</u>	<u>(114,074)</u>
Total de déficit en el patrimonio	<u>(114,447)</u>	<u>(104,074)</u>
Total de pasivos y déficit en el patrimonio	<u>86,565,821</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 período de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2025

(Cifras en balboas)

	No Auditado			
	Tres Meses Terminados 30-Sep-2025	Tres Meses Terminados 30-Sep-2024	Nueve Meses Terminados 30-Sep-2025	Nueve Meses Terminados 30-Sep-2024
Gastos Operativos				
Generales y administrativos (Nota 7)	(3,158)	(13,337)	(10,348)	(21,646)
Total de gastos operativos y pérdida operativa	(3,158)	(13,337)	(10,348)	(21,646)
Costos financieros, Neto				
Costos financieros	-	-	(25)	(25)
Pérdida neta y pérdida neta integral	(3,158)	(13,337)	(10,373)	(21,671)



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 período de nueve meses terminados el 30 de septiembre 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>(21,671)</u>	<u>(21,671)</u>
Saldo al 30 de septiembre de 2024 (No Auditado)	<u>10,000</u>	<u>(110,433)</u>	<u>(100,433)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2024 (Auditado)	10,000	(114,074)	(104,074)
Resultado Integral			
Pérdida neta del periodo	<u>-</u>	<u>(10,373)</u>	<u>(10,373)</u>
Saldo al 30 de septiembre de 2025 (No Auditado)	<u>10,000</u>	<u>(124,447)</u>	<u>(114,447)</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 periodo de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2025

(Cifras en balboas)

	30 de septiembre de 2025 (No Auditado)	30 de septiembre de 2024 (No Auditado)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Pérdida neta	(10,373)	(21,671)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	525,698	574,395
Otros activos	-	10,269
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	(315,000)	(180,000)
Otros pasivos	<u>4,312</u>	<u>4,512</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>204,637</u>	<u>387,505</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Pago de préstamo bancario utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(200,697)</u>	<u>(394,395)</u>
Aumento (disminución) neta en el efectivo	3,940	(6,890)
Efectivo al inicio del periodo	<u>4,151</u>	<u>8,900</u>
Efectivo al final del periodo	<u><u>8,091</u></u>	<u><u>2,010</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

30 de septiembre 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 27 de noviembre de 2025. 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 nueve meses finalizado al 30 de septiembre 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 2024, 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

30 de septiembre 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 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: períodos 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: 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.



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

30 de septiembre 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

30 de septiembre 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.

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

30 de septiembre 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>
30 de septiembre 2025 (No Auditado)		
Préstamo por pagar	281,364	2,265,265
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	84,124,166	-
Otros pasivos	9,473	-
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

30 de septiembre 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 30 de septiembre 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
30 de septiembre de 2025
(Cifras en balboas)

5. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	30 de septiembre de 2025 (No Auditado)	31 de diciembre de 2024 (Auditado)
Cuenta por Cobrar - Compañías Relacionadas		
<i>Otras compañías relacionadas</i>		
Hydro Caisán, S. A.	48,803,850	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>86,556,144</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.

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. actúan 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., Generadora Pedregalito, S. A., Generadora Río Chico, S. A. y Generadora Alto Valle, S. A. (las Compañías de los Proyectos).

Adicionalmente, la emisión cuenta con fianzas solidarias de Panama Power Holdings, Inc., Generadora Pedregalito, S. A., Generadora Alto Valle, S. A., Generadora Río Chico, S. A. 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

30 de septiembre 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 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2025, se detalla a continuación:

	30 de septiembre de 2025 (No Auditado)	31 de diciembre de 2024 (Auditado)
A 1 año	281,364	67,845
Más de 1 año	<u>2,265,265</u>	<u>2,679,481</u>
	<u>2,546,629</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

30 de septiembre de 2025

(Cifras en balboas)

7. Gastos Generales y Administrativos

Los gastos generales y administrativos se resumen a continuación:

	30 de septiembre de 2025 (No Auditado)	30 de septiembre de 2024 (No Auditado)
Honorarios por auditoria	9,684	10,938
Impuestos generales	664	665
Otros	-	10,043
	<u>10,348</u>	<u>21,646</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 nueve meses terminados el 30 de septiembre 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

A handwritten signature in blue ink, consisting of a stylized 'M' followed by a flourish.

**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 30 de septiembre 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\$298,279,848.87 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	\$311,964.15
1	Corriente	Mercado Ocasional Generadora Pedregalito	\$14,001.00
1	Corriente	Mercado Ocasional Generadora Río Chico	\$8,001.00
1	Corriente	Mercado Ocasional Alto Valle, S.A.	\$35,177.66
1	Corriente	Banco General, S.A.	\$2,481.50
1	Ahorro	Subcuenta de Concentración Hydro Caisan	\$8,019,436.88
1	Ahorro	Reserva de Servicio Deuda Nuevos Bonos	\$188,987.29
1	Ahorro	Subcuenta de Concentración Alto Valle	\$545,543.78
1	Ahorro	Subcuenta de Concentración Pedregalito	\$522,666.15
1	Ahorro	Subcuenta de Concentración Río Chico	\$1,155,691.37
Totales			\$10,803,950.78

- b. Depósitos a Plazo fijo en Banco General, S.A. No.1401010467228 por US\$3,116,000.00 con intereses acumulados por cobrar de US\$24,970.68 y con fecha de vencimiento el 02 febrero 2027, deposito plazo fijo No.1401010470438 por US\$953,000.00 con intereses acumulados por cobrar de US\$3,436.67 y con fecha de vencimiento el 04 de septiembre de 2026.
- 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:

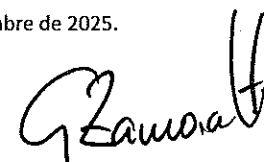
Tipo de Bien Cedido	Emisor	Descripción	Fecha de Vencimiento
Póliza de Obra Civil Terminada	General de Seguros, S.A.	No. OCTE 100424-2025	feb-26

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 21 de noviembre de 2025.

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 30 DE SEPTIEMBRE 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 30 DE SEPTIEMBRE 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. 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) y Bolsa Latinoamericana Valores (www.latinexbolsa.com).

Fecha de divulgación.

La fecha probable de divulgación será el 27 de noviembre de 2025.



Marlene Cardoze

CFO

Apoderada