

**República de Panamá**  
**Superintendencia del Mercado de Valores**

**Acuerdo 18-2000 de 11 de octubre del 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 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](http://www.supervalores.gob.pa)), bajo el botón de "Formularios" y en la sección SERI/Formularios SERI/Emisores/Guías SERI-Instructivo.

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.

## Formulario IN-T

### I PARTE

#### Información de Registro de Valores del Emisor

**Trimetre terminado al:**

31 de diciembre de 2025

**Nombre del Emisor:**

Electron Investment, S.A.

**Valores que ha registrado:**

Bonos Corporativos por un valor nominal de hasta Ciento Setenta y Cinco Millones de Dólares (US\$175,000,000.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, que Electron Investment, S.A. (el "Emisor" o "EISA") registró para su oferta pública ante la Superintendencia del Mercado de Valores, en virtud de la Resolución SMV 452-2025 del 21 de noviembre de 2025. Los Bonos han sido colocados a través de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

**Números de teléfono y fax del Emisor:**

Teléfono (507) 393-1810

Fax (507) 393-1910

**Domicilio/Dirección física del Emisor:**

Electron Investment, S.A.

Edificio Banistmo Piso 2

Calle 77 E y Calle 50

Apartado 0816-02197 Panamá, República de Panamá

**Nombres y correos electrónicos de las personas de contacto del Emisor:**

Lorenzo González, lgonzalez@eisa.com.pa

Héctor M. Cotes, hector.cotes@eisa.com.pa

| Información de la Emisión              |                         |
|----------------------------------------|-------------------------|
| Resolución de Autorización de Registro | SMV 452-2025            |
| Fecha de la Resolución                 | 21 de noviembre de 2025 |
| Monto total de la emisión (hasta)      | US\$ 175,000,000.00     |

| Información de la Serie |                        |
|-------------------------|------------------------|
| Serie                   | Serie A                |
| Monto emitido           | US\$ 168,000,000.00    |
| Fecha de Oferta         | 3 de diciembre de 2025 |
| Fecha de la Emisión     | 5 de diciembre de 2025 |
| Fecha de vencimiento    | 5 de diciembre de 2040 |

### **Información General del Emisor**

Electron Investment S.A., EISA, (la “Compañía”) es una sociedad anónima constituida bajo las leyes de la República de Panamá mediante Escritura Pública No. 297 de 10 de enero de 1984 de la Notaría Cuarta del Circuito de Panamá debidamente inscrita a la Ficha 123692, rollo 12453, imagen 217 de la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público de Panamá.

EISA es una sociedad constituida según las leyes de la República de Panamá por Inveravante y Grupo Eleta para desarrollar, diseñar, construir y operar plantas de generación en Centro América y la región del Caribe.

La actividad principal de EISA en estos momentos consiste en el desarrollo y administración de centrales de generación eléctrica y la compraventa de energía a través de la construcción y operación de sus centrales hidroeléctricas Pando y Monte Lirio de 34MW y 51.6MW respectivamente, ubicadas en el Río Chiriquí Viejo, Distritos de Tierras Altas y Renacimiento, Provincia de Chiriquí.

Pando de 34MW y Monte Lirio de 51.6MW son hidroeléctricas de pasada que utilizan el potencial de la parte más alta del Río Chiriquí Viejo para generar energía hidroeléctrica. Con Pando ya en operación, EISA se tiene aproximadamente 3.0% del total de la capacidad instalada del país y 5.4% de la capacidad hidroeléctrica.

La planta de generación hidroeléctrica denominada Pando, que está disponible para generar desde el 18 de octubre 2019, está ubicada en el Corregimiento de Volcán y Plaza Caizán, Distrito de Tierras Altas, Provincia de Chiriquí, República de Panamá, mientras que la Central Hidroeléctrica denominada Monte Lirio, entró en operaciones el 1 de octubre de 2014, está ubicada en el corregimiento de Monte Lirio, Distrito de Renacimiento, Provincia de Chiriquí, República de Panamá.

En conjunto el Proyecto posee una capacidad instalada 86 MW, donde Pando aporta 34 MW y Monte Lirio 51.6 MW, mediante 5 unidades (2 para Pando y 3 para Monte Lirio) con capacidad de 17 MW cada una. Ambos proyectos emplean el recurso hídrico del Río Chiriquí Viejo, cuyo afluente es represado con la intención de orientar las aguas a través de túneles y tuberías de conducción hasta las casas de máquinas.

La Compañía fue creada para aprovechar las siguientes circunstancias en el mercado mayorista de electricidad en la República de Panamá: (i) necesidad urgente de nueva capacidad de generación, (ii) extensos recursos hidráulicos no utilizados, (iii) oportunidad de reducir emisiones de gases de efecto invernadero y vender Certificados de Reducción de Emisiones (“CER”) en mercados internacionales, y (iv) disponibilidad de contratos para la compra y venta de capacidad a largo plazo.

Las oficinas administrativas de EISA están ubicadas en el corregimiento de San Francisco, Calle 77 E y Calle 50, Vía principal edificio Banistmo Piso 2, Distrito de Panamá, Provincia de Panamá.

El Emisor a la fecha no ha sufrido ninguna reclasificación financiera diferente al giro de su negocio, fusión o consolidación, ni adquisición o disposición de activos distintos a los que se relacionan al giro normal de su negocio.

Los estados financieros que acompañan a este reporte reflejan la situación financiera de la Compañía a la fecha de este informe.

## **ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS**

### **A. Liquidez**

Al 31 de diciembre de 2025, la compañía tenía un total de activos circulantes de USD\$ 21.56 millones, compuesto principalmente por USD\$ 4.67 millones de efectivo y USD\$ 10.5 millones en cuentas por cobrar. Los pasivos circulantes eran de USD\$ 14.51 millones. Al cierre del 2024 el total de activos circulantes cerró en USD\$ 16.19 millones y el de pasivo circulante cerró en USD\$ 23.24 millones respectivamente. En ambos casos, los pasivos incluyen los pagos de principal de los bonos en los próximos 12 meses. A tal fecha, el capital de trabajo de la Compañía (activos circulantes menos pasivos circulantes) era de USD\$ 7.05 millones comparado con diciembre 2024 donde el capital de trabajo de la Compañía cerró en negativo USD\$ 7.0 millones.

Durante el periodo, el flujo por las actividades de operación totalizó USD\$ 17.45 millones debido principalmente al resultado de los cambios en intereses pagados y cuentas por cobrar. El flujo neto utilizado en las actividades de inversión fue negativo USD\$ 0.32 millones debido los menores requerimientos en este periodo. En el flujo de actividades de financiamiento se presenta principalmente el pago de línea de crédito y la amortización al bono del trimestre respectivo totalizando negativo USD\$ 16.04 millones.

El efectivo neto de la Compañía al 31 de diciembre de 2025 comparado con el cierre del 2024 fue de USD\$ 4.67 millones versus USD\$ 3.59 millones respectivamente, lo que representa un aumento de USD\$ 1.08 millones en este periodo de doce meses.

### **B. Recursos de Capital**

La compañía realizó hasta el año 2019 importantes inversiones de capital relacionadas principalmente con la Central Hidroeléctrica de Pando que entró en operación en octubre de ese año.

Para financiar la construcción y operación de las centrales hidroeléctricas Pando y Monte Lirio, la Compañía mantiene como capital aportado USD\$ 163.34 millones en acciones comunes sin valor nominal al 31 de diciembre de 2025. Además, Genera Avante, S.L. y Aurel, S.A, accionistas de EISA, tienen a la fecha compromisos de capital a la fecha por un total de USD\$ 46.31 millones, los cuales fueron registrados dentro del balance del Emisor como deuda con partes relacionadas. Cabe destacar que estos aportes de capital (USD\$ 209.65 millones) representan un 52% del total de los activos.

Además, la Compañía al 15 de septiembre de 2025 realizó una redención anticipada de la emisión de bonos corporativos por un valor nominal de hasta Doscientos Cinco Millones de Dólares (US\$205,000,000.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, que la Compañía registró para su oferta pública ante la Superintendencia del Mercado de Valores, en virtud de la Resolución SMV 306-2020 del 3 de julio de 2020 y emitida el 17 de julio de 2020.

Mediante la resolución No. SMV-452-25 del 21 de noviembre de 2025, emitida por la Superintendencia de Mercado de Valores, se autoriza el registro de términos y condiciones de los Bonos Corporativos hasta por un monto de B/.175,000,000. El 5 de diciembre de 2025, se emite la Serie A de dichos bonos por hasta B/. 168,000,000 con un vencimiento en diciembre de 2040.

## C. Resultados de las Operaciones

A continuación presentamos un cuadro resumen de los resultados de generación de la compañía versus el mercado eléctrico en los últimos cuatro trimestres:

| DATOS ESTADÍSTICOS DEL SISTEMA |               |                         |                            |                         |                           |                |              |               |                        |
|--------------------------------|---------------|-------------------------|----------------------------|-------------------------|---------------------------|----------------|--------------|---------------|------------------------|
| Trimestre                      | CMS<br>\$/MWh | Demanda<br>Máxima<br>MW | Indicadores de Combustible |                         | Generación por Tecnología |                |              |               |                        |
|                                |               |                         | WTI<br>\$/bbl              | GAS NATURAL<br>\$/MMBTU | Hídrica<br>MWh            | Térmica<br>MWh | Solar<br>MWh | Eólica<br>MWh | Auto Generación<br>MWh |
| 1Q-2025                        | 68.55         | 1,904                   | 71.43                      | 4.15                    | 1,628,422                 | 830,377        | 362,311      | 360,000       | 23,793                 |
| 2Q-2025                        | 68.88         | 1,915                   | 63.87                      | 3.18                    | 1,740,981                 | 1,062,770      | 261,543      | 164,190       | 39,137                 |
| 3Q-2025                        | 71.59         | 1,892                   | 65.05                      | 3.02                    | 2,200,233                 | 752,296        | 293,537      | 99,515        | 68,792                 |
| 4Q-2025                        | 55.13         | 1,844                   | 59.23                      | 3.75                    | 2,240,217                 | 669,002        | 325,132      | 104,989       | 86,344                 |

| POSICIÓN COMPETITIVA DE LA EMPRESA |            |                                |                     |                                 |           |                            |                                  |
|------------------------------------|------------|--------------------------------|---------------------|---------------------------------|-----------|----------------------------|----------------------------------|
| Trimestre                          | Energía    |                                |                     |                                 | Potencia  | Resumen                    |                                  |
|                                    | PPA<br>MWh | Vta. Otros<br>Contratos<br>MWh | Venta - Spot<br>MWh | Compra - Spot y<br>otros<br>MWh | PPA<br>MW | Generación<br>Total<br>MWh | Generación<br>Hídrica Total<br>% |
| 1Q-2025                            | 51,593     | 7,174                          | 88,301              | 41,280                          | 57        | 105,788                    | 6.5%                             |
| 2Q-2025                            | 52,319     | 9,509                          | 75,290              | 29,138                          | 57        | 107,979                    | 6.2%                             |
| 3Q-2025                            | 54,744     | 14,280                         | 87,208              | 32,837                          | 57        | 123,395                    | 5.6%                             |
| 4Q-2025                            | 60,662     | 18,147                         | 94,857              | 32,531                          | 57        | 141,135                    | 6.3%                             |

### Ingresos

Para los doce meses del 2025, la Compañía generó un total de ingresos de USD\$ 53.96 millones por la venta de energía y potencia. Adicionalmente, otros ingresos por USD\$ 0.38 millones.

Durante los doce meses del 2024, la Compañía generó un total ingresos de USD\$ 51.39 millones por la venta de energía y potencia, generando principalmente una ligera variación del 2025 con respecto a este 2024. Otros ingresos no recurrentes por 0.18 millones en el 2024.

Además, la compañía mantiene PPAs con las empresas distribuidoras de energía ENSA y EDEMET por una capacidad contratada mensual de 20MW, además de contrataciones con PPA corporativos o de Grandes Clientes.

### Costos y gastos de operación

Los costos y gastos de la compañía aumentaron de USD\$ 37.06 millones al 31 de diciembre de 2024 a USD\$ 38.46 millones al 31 de diciembre 2025, principalmente por mayores costos por la compra de energía. Estos costos y gastos se dividen en (i) costos de operación relacionados a la compra de energía, potencia y otros por USD\$ 19.71 millones que representan el 51% del total de costos y gastos, (ii) los gastos generales y administrativos por USD\$ 7.99 millones que representan el 21%, (iii) depreciación y amortización a USD\$ 10.76 millones que representa 28%.

Adicionalmente, durante los doce meses de 2025 se registraron USD\$ 15.68 millones en gastos financieros versus los USD\$ 17.48 millones al 31 de diciembre de 2024, relacionados principalmente a los intereses a pagar por la emisión de los bonos corporativos y la deuda relacionada a pesar de la reducción del principal.

### Utilidad en Operaciones (EBITDA) y Utilidad Neta

La utilidad en operaciones (EBITDA) de la Compañía al 31 de diciembre de 2025 para el periodo de los doce primeros meses resultó en USD\$ 26.65 millones comparado con la utilidad en operaciones al 31 de diciembre de 2024 de USD\$ 25.66 millones, debido principalmente a mayores ingresos por venta energía en el 2025 comparado con el 2024.

Por su parte, la utilidad del Emisor al cierre de los primeros doce meses del 2025 reflejó una ganancia antes de impuestos de USD\$ 0.20 en el 2025 versus una pérdida de USD\$ 2.97 millones en los doce primeros meses del 2024. Luego de impuestos refleja una utilidad de USD\$ 0.20 comparados con el periodo que termina el 31 de diciembre de 2024 en donde hubo una pérdida de USD\$ 2.35 millones.

La diferencia en el periodo corriente del 2025 se debe a la combinación de una mayor generación en estos meses y menores gastos financieros con respecto al periodo similar del 2024.

### **D. Análisis de perspectivas**

La Compañía inició operaciones y la generación de energía durante el mes de octubre de 2014, representando ahora más de once años de datos para poder determinar mejor sus requerimientos operacionales y de mantenimiento.

Considerando que las Centrales Hidroeléctricas Pando y Monte Lirio, ambas ya en operación, mantienen un diseño “de pasada”, el costo marginal asignado por el CND es de \$0.00/MWh, mucho menor que el de una generadora térmica y de las hidroeléctricas con embalses, por lo cual a medida que exista hidrología, su despacho al sistema eléctrico es garantizado y continuo. Actualmente la Compañía mantiene contratos de energía a largo plazo con las empresas distribuidoras ENSA y EDEMET que estarán vigentes hasta el 2027.

Para el 2020, aprovechando las condiciones favorables del mercado y la coyuntura del cambio de riesgo de construcción al contar con ambas centrales hidroeléctricas operando desde octubre 2019, la compañía logró un refinanciamiento en el mercado de valores en julio 2020, que le ha permitido reducir los gastos financieros y ajustarlos a mejores términos. Se ha realizado la redención anticipada de este financiamiento este pasado 15 de septiembre de 2025 y se ha emitido un nuevo bono corporativo con mejores condiciones financieras.

Existe la expectativa de la entrada de operación de nuevos generadores que afecten el precio de mercado ocasional, o spot, en el mediano plazo, sin embargo, en el corto plazo se licitaron en el 2020, tanto potencia como energía, para el periodo 2020-2022 para cubrir los retrasos en la entrada de estos nuevos generadores de gas. En agosto del 2021 se realiza otra licitación tanto de potencia como energía para cubrir ahora hasta el 2023 la no entrada de dichas plantas de gas. Nuevamente para diciembre del 2022 se programa otra licitación a corto plazo sin éxito para cubrir el faltante que todavía se tiene de contratación de parte de las distribuidoras para los próximos tres años. En el 2023, se licita nuevamente 2024-2025, quedando 75% de la energía pendiente por servir. Se tuvo una licitación a corto plazo para inicios del 2025 y existe un calendario de varias licitaciones a largo plazo a realizarse en el 2026 para empezar a servir en años posteriores.

Con la entrada de la nueva planta de gas se ha evidenciado que los precios spot se han estado nivelando a partir del cuarto trimestre 2024 y desde el 2025 en adelante.

## RESUMEN FINANCIERO

### Electron Investment, S.A.

#### Resumen Financiero (Cifras en USD)

#### A. Presentación aplicable a emisores del sector comercial e industrial:

(Cifras acumuladas en Balboas al cierre del periodo)

ok

| ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA                  | 4T25<br>(Diciembre) | 3T25<br>(Septiembre) | 2T25<br>(Junio) | 1T25<br>(Marzo) |
|-------------------------------------------------|---------------------|----------------------|-----------------|-----------------|
| <b>ESTADO DE RESULTADOS</b>                     |                     |                      |                 |                 |
| Ventas o Ingresos Totales                       | 53,963,186          | 38,385,080           | 24,167,384      | 12,785,084      |
| Margen Operativo                                | 29%                 | 29%                  | 24%             | 35%             |
| Gastos Generales y Administrativos              | 7,987,352           | 5,862,396            | 3,972,648       | 1,567,660       |
| Utilidad o Pérdida Neta (último periodo fiscal) | (2,346,792)         | (2,346,792)          | (2,346,792)     | (2,346,792)     |
| Acciones emitidas y en circulación              | 1,981,768           | 1,981,768            | 1,981,768       | 1,981,768       |
| Utilidad o Pérdida por Acción                   | 0.10                | (0.29)               | (0.86)          | 0.30            |
| Depreciación y Amortización                     | 10,763,143          | 8,075,290            | 5,381,883       | 2,690,160       |
| Utilidad Operativa                              | 15,505,437          | 11,004,589           | 5,898,636       | 4,457,143       |
| Gastos Financieros                              | 15,685,729          | 11,922,768           | 7,678,806       | 3,901,228       |
| Utilidades o pérdidas del periodo               | 198,471             | (570,597)            | (1,704,161)     | 597,268         |

|                                         |             |             |             |             |
|-----------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>BALANCE GENERAL</b>                  |             |             |             |             |
| Activo Circulante                       | 21,563,877  | 22,354,703  | 16,558,656  | 17,833,505  |
| Activos Totales                         | 401,950,226 | 405,416,738 | 402,275,509 | 405,953,210 |
| Pasivo Circulante                       | 14,512,975  | 12,642,682  | 25,344,892  | 24,130,203  |
| Pasivos a Largo Plazo                   | 208,190,700 | 214,296,573 | 199,586,699 | 202,178,660 |
| Obligaciones en valores                 | -           | -           | -           | -           |
| Deuda total (Bonos y otros financieros) | 169,785,329 | 168,244,740 | 166,190,117 | 169,066,075 |
| Pasivos totales                         | 222,703,676 | 226,939,256 | 224,931,591 | 226,308,862 |
| Acciones Preferidas                     | N/A         | N/A         | N/A         | N/A         |
| Capital Pagado                          | 163,339,632 | 163,339,632 | 163,339,632 | 163,339,632 |
| Utilidades Retenidas                    | 16,778,212  | 16,009,144  | 14,875,579  | 17,177,008  |
| Patrimonio Total                        | 179,246,551 | 178,477,482 | 177,343,918 | 179,645,347 |
| Precio por acción                       | 82.42       | 82.42       | 82.42       | 82.42       |
| Dividendo                               | -           | -           | -           | -           |

|                                               |           |           |             |             |
|-----------------------------------------------|-----------|-----------|-------------|-------------|
| <b>RAZONES FINANCIERAS</b>                    |           |           |             |             |
| Total Activos / Total Pasivos                 | 1.80      | 1.79      | 1.79        | 1.79        |
| Total Pasivos / Total Activos                 | 0.55      | 0.56      | 0.56        | 0.56        |
| Dividendo/Acción                              | N/A       | N/A       | N/A         | N/A         |
| Pasivos Totales / Patrimonio                  | 1.24      | 1.27      | 1.27        | 1.26        |
| Deuda Total / Patrimonio                      | 0.95      | 0.94      | 0.94        | 0.94        |
| Capital de Trabajo                            | 7,050,902 | 9,712,021 | (8,786,236) | (6,296,698) |
| Razón Corriente                               | 1.49      | 1.77      | 0.65        | 0.74        |
| Utilidad Operativa/Gastos financieros         | 0.99      | 0.92      | 0.77        | 1.14        |
| Utilidad Neta (periodo ant) / Activos Totales | (0.01)    | (0.01)    | (0.01)      | (0.01)      |
| Utilidad Neta (periodo ant) / Capital Pagado  | (0.01)    | (0.01)    | (0.01)      | (0.01)      |
| Utilidad Neta del periodo / Patrimonio Total  | 0.0011    | (0.0032)  | (0.0096)    | 0.0033      |

**II PARTE  
ESTADOS FINANCIEROS**

Se adjuntan los Estados Financieros interinos de Electron Investment, S.A. en el anexo 1.

**III PARTE  
ESTADOS FINANCIEROS DE GARANTES O FIADORES**

No aplica

**IV PARTE  
CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO**

Se adjunta la certificación del fiduciario en el anexo 2

**V PARTE  
DIVULGACIÓN**

**Medio de divulgación.**

Este informe de actualización será divulgado a través del portal Web de la compañía: [www.eisa.com.pa](http://www.eisa.com.pa) y de la página de la Bolsa de Valores de Panamá (<https://www.latinexbolsa.com/es/detalle-de-emisor/?code=ELTRON>)

**Fecha de divulgación.**

A partir del 3 de marzo de 2026

**FIRMA**



---

Héctor M. Cotes  
Gerente General  
Apoderado

**Electron Investment, S. A.**

Estados Financieros

Año terminado el 31 de diciembre de 2025

Con Informe de los Auditores Independientes

**Electron Investment, S. A.**

**Estados Financieros**

**31 de diciembre de 2025**

**Contenido**

|                                              |        |
|----------------------------------------------|--------|
| Informe de los Auditores Independientes..... | 1 - 4  |
| Estados Financieros:                         |        |
| Estado de Situación Financiera.....          | 5      |
| Estado de Resultados .....                   | 6      |
| Estado de Cambios en el Patrimonio .....     | 7      |
| Estado de Flujos de Efectivo .....           | 8      |
| Notas a los Estados Financieros.....         | 9 - 41 |

31 de diciembre de 2025.  
Panamá, República de Panamá

**LA JUNTA DIRECTIVA Y ACCIONISTAS DE  
ELECTRON INVESTMENT, S. A.**

Hemos preparado los estados financieros interinos adjuntos de Electron Investment, S. A. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2025, y los estados de resultados integrales y flujos de efectivo por el trimestre terminado en esa fecha, así como un resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

*Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros*

La Gerencia de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libres de representaciones erróneas importantes, debido ya sea a fraude o a error, seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas, y efectuar estimaciones contables que sean razonables a las circunstancias.

*Responsabilidad del Contador*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra revisión. Efectuamos nuestra revisión de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la revisión para obtener seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de representaciones erróneas importantes.

  
Lorenzo A. González  
Contador Público Autorizado  
Lic. 0126-2013

**Electron Investment, S. A.**  
**Estado de Situación Financiera**  
**Al 31 de diciembre de 2025**

Cifras expresadas en balboas

|                                                                                                     |              |     | <u>2025</u>        |     | <u>2024</u>        |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|-----|--------------------|-----|--------------------|
|                                                                                                     | <u>Notas</u> |     |                    |     |                    |
| <b>ACTIVOS</b>                                                                                      |              |     |                    |     |                    |
| <b>Activos Corrientes</b>                                                                           |              |     |                    |     |                    |
| Efectivo                                                                                            | 5            | B/. | 4,670,135          | B/. | 3,592,082          |
| Cuentas por cobrar y otros                                                                          | 6            |     | 10,509,802         |     | 7,994,879          |
| Cuentas por cobrar relacionadas                                                                     | 15           |     | 1,048,938          |     | 941,885            |
| Inventarios                                                                                         |              |     | 604,769            |     | 600,288            |
| Impuesto sobre la renta anticipado                                                                  | 20           |     | 1,422,409          |     | 1,422,409          |
| Activos provenientes de contratos                                                                   | 9            |     | 56,318             |     | 17,463             |
| Anticipo a proveedores y otros                                                                      |              |     | 3,251,504          |     | 1,625,814          |
|                                                                                                     |              |     | <u>21,563,875</u>  |     | <u>16,194,820</u>  |
| <b>Activos No Corrientes</b>                                                                        |              |     |                    |     |                    |
| Cuentas por cobrar                                                                                  | 6            |     | -                  |     | -                  |
| Terrenos, mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada, neto                              | 8            |     | 5,666,128          |     | 5,907,323          |
| Planta y equipo hidroeléctrico, neto                                                                | 7            |     | 372,083,558        |     | 382,131,324        |
| Otros activos no financieros                                                                        |              |     | 1,337,867          |     | 1,322,145          |
| Activos por derecho a uso, neto                                                                     | 14           |     | 249,359            |     | 554,612            |
| Activos provenientes de contratos                                                                   | 9            |     | -                  |     | 39,914             |
| Impuesto sobre la renta diferido                                                                    | 20           |     | 1,049,439          |     | 1,050,126          |
|                                                                                                     |              |     | <u>380,386,351</u> |     | <u>391,005,444</u> |
| <b>TOTAL ACTIVOS</b>                                                                                |              | B/. | <u>401,950,226</u> |     | <u>407,200,264</u> |
| <b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>                                                                         |              |     |                    |     |                    |
| <b>Pasivos Corrientes</b>                                                                           |              |     |                    |     |                    |
| Bonos, préstamos, líneas de crédito, sobregiros e intereses por pagar                               | 13           | B/. | 8,232,799          | B/. | 19,144,018         |
| Cuentas por pagar proveedores                                                                       | 11           |     | 5,372,010          |     | 2,649,536          |
| Gastos acumulados y otros pasivos                                                                   | 12           |     | 242,676            |     | 268,531            |
| Cuentas por pagar relacionadas                                                                      | 15           |     | 543,668            |     | 1,054,008          |
| Pasivos por arrendamientos                                                                          | 14           |     | 121,823            |     | 121,823            |
|                                                                                                     |              |     | <u>14,512,976</u>  |     | <u>23,237,916</u>  |
| <b>Pasivos No Corrientes</b>                                                                        |              |     |                    |     |                    |
| Deuda por emisión de bonos                                                                          | 13           |     | 161,552,530        |     | 152,767,818        |
| Deuda con partes relacionadas                                                                       | 15           |     | 46,310,012         |     | 51,519,049         |
| Pasivos por arrendamientos                                                                          | 14           |     | 141,253            |     | 441,313            |
| Provisión prima de antigüedad                                                                       |              |     | 186,905            |     | 186,089            |
|                                                                                                     |              |     | <u>208,190,700</u> |     | <u>204,914,269</u> |
| <b>TOTAL PASIVOS</b>                                                                                |              |     | <u>222,703,676</u> |     | <u>228,152,185</u> |
| <b>Patrimonio</b>                                                                                   |              |     |                    |     |                    |
| Acciones comunes sin valor nominal, emitidas y en circulación; 1,981,768 (2024: 1,981,768) acciones | 10           |     | 163,339,632        |     | 163,339,632        |
| Impuesto complementario                                                                             |              |     | (871,293)          |     | (871,293)          |
| Utilidades retenidas                                                                                |              |     | 16,778,211         |     | 16,579,740         |
|                                                                                                     |              |     | <u>179,246,550</u> |     | <u>179,048,079</u> |
| <b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>                                                                   |              | B/. | <u>401,950,226</u> | B/. | <u>407,200,264</u> |

  
Lorenzo González

CPA:0126-2013



**Electron Investment, S. A.**  
**Estado de Resultados**  
**Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2025**

Cifras expresadas en balboas

|                                                   |              | <b>Tres Meses<br/>Terminados<br/>31-mar-25</b> | <b>Seis Meses<br/>Terminados<br/>30-jun-25</b> | <b>Nueve Meses<br/>Terminados<br/>30-sep-25</b> | <b>Doce Meses<br/>Terminados<br/>31-dic-25</b> | <b>Doce Meses<br/>Terminados<br/>31/12/2024</b> |
|---------------------------------------------------|--------------|------------------------------------------------|------------------------------------------------|-------------------------------------------------|------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
|                                                   | <b>Notas</b> |                                                |                                                |                                                 |                                                |                                                 |
| <b>Ingresos</b>                                   |              |                                                |                                                |                                                 |                                                |                                                 |
| Ingresos por venta de energía y potencia          | 17           | B/. 10,530,229                                 | B/. 24,167,384                                 | B/. 38,385,080                                  | B/. 53,963,186                                 | B/. 51,388,459                                  |
| <b>Costos y gastos operativos</b>                 |              |                                                |                                                |                                                 |                                                |                                                 |
| Costos por compra de energía, potencia y otros    |              | -4,854,414                                     | -8,914,217                                     | -13,442,806                                     | -19,707,254                                    | -17,748,926                                     |
| Gastos generales y administrativos                | 18           | -1,545,134                                     | -3,972,648                                     | -5,862,396                                      | -7,987,352                                     | -8,162,317                                      |
| Depreciación y amortización                       | 7, 8, 15     | <u>-2,817,716</u>                              | <u>-5,381,883</u>                              | <u>-8,075,290</u>                               | <u>-10,763,143</u>                             | <u>-11,144,176</u>                              |
|                                                   |              | <u>-9,217,264</u>                              | <u>-18,268,748</u>                             | <u>-27,380,492</u>                              | <u>-38,457,749</u>                             | <u>-37,055,419</u>                              |
| <b>Utilidad en operaciones</b>                    |              | <u>1,312,965</u>                               | <u>5,898,636</u>                               | <u>11,004,588</u>                               | <u>15,505,437</u>                              | <u>14,333,040</u>                               |
| <b>Otros ingresos</b>                             |              |                                                |                                                |                                                 |                                                |                                                 |
| Otros ingresos                                    |              |                                                | <u>23,272</u>                                  | <u>284,643</u>                                  | <u>296,279</u>                                 | <u>70,388</u>                                   |
| <b>Resultados financieros</b>                     |              |                                                |                                                |                                                 |                                                |                                                 |
| Ingresos financieros                              |              | 54,794                                         | 52,493                                         | 62,971                                          | 83,172                                         | 109,227                                         |
| Gastos financieros                                | 13, 15, 16   | <u>-4,483,715</u>                              | <u>-7,678,806</u>                              | <u>-11,922,768</u>                              | <u>-15,685,729</u>                             | <u>-17,484,814</u>                              |
|                                                   |              | <u>-4,428,921</u>                              | <u>-7,626,313</u>                              | <u>-3,873,335</u>                               | <u>-15,602,557</u>                             | <u>-17,375,587</u>                              |
| <b>(Pérdida) antes de impuesto sobre la renta</b> |              | -3,115,956                                     | -1,704,405                                     | -570,566                                        | 199,159                                        | -2,972,159                                      |
| Impuesto sobre la renta                           | 21           |                                                |                                                | -31                                             | -688                                           | 625,367                                         |
| <b>(Pérdida) neta</b>                             |              | <u>-3,104,893</u>                              | <u>-1,704,161</u>                              | <u>-570,535</u>                                 | <u>198,471</u>                                 | <u>-2,346,792</u>                               |

  
Lorenzo González  
CPA:0126-2013



**Electron Investment, S. A.**  
**Estado Flujo de Efectivo**  
**Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2025**

|                            |     | <u>Acciones<br/>Comunes<br/>sin Valor Nominal</u> | <u>Utilidades<br/>Retenidas</u> | <u>Impuesto<br/>Complementario</u> | <u>Total</u>           |
|----------------------------|-----|---------------------------------------------------|---------------------------------|------------------------------------|------------------------|
| Al 1 de enero de 2024      | B/. | 163,339,632                                       | 18,926,532                      | (704,444)                          | 181,561,720            |
| Impuesto complementario    |     | -                                                 | -                               | (166,849)                          | (166,849)              |
| Utilidad neta              |     | -                                                 | (2,346,792)                     | -                                  | (2,346,792)            |
| Al 31 de diciembre de 2024 |     | 163,339,632                                       | 16,579,740                      | (871,294)                          | 179,048,079            |
| Impuesto complementario    |     | -                                                 | -                               | -                                  | -                      |
| Utilidad                   |     | -                                                 | 198,471                         | -                                  | 198,471                |
| Al 31 de diciembre de 2025 | B/. | <u>163,339,632</u>                                | <u>B/. 16,778,211</u>           | <u>B/. (871,294)</u>               | <u>B/. 179,246,551</u> |

*Lorenzo A. González*  
Lorenzo González  
CPA:0126-2013

**Electron Investment, S. A.**  
**Estado Flujo de Efectivo**  
**Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2025**

|                                                                                                                |            | 2025         | 2024    |              |         |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|--------------|---------|--------------|---------|
|                                                                                                                | Notas      |              |         |              |         |
| <b>Flujos de efectivo de actividades de operación</b>                                                          |            |              |         |              |         |
| (Pérdida) utilidad antes de impuesto sobre la renta                                                            | B/.        | 199,159      | B/.     | (2,972,159)  |         |
| Ajuste para conciliar la (pérdida) utilidad antes de impuesto sobre la renta con el efectivo neto operaciones: |            | -            |         | -            |         |
| Depreciación y amortización                                                                                    | 7, 8, 14   | 10,765,450   |         | 11,144,176   |         |
| Estimación de pérdida de crédito esperada                                                                      | 6          | -            |         | 702,743      |         |
| Amortización de activos provenientes de contratos                                                              | 9          | 1,059        |         | 161,889      |         |
| Prima de antigüedad                                                                                            |            | 816          |         | 14,042       |         |
| Gastos financieros                                                                                             | 13, 14, 15 | 17,990,109   |         | 17,484,814   |         |
|                                                                                                                |            | 28,956,593   |         | 26,535,505   |         |
| <b>Cambios en el capital de trabajo</b>                                                                        |            |              |         |              |         |
| Disminución (aumento) en:                                                                                      |            |              |         |              |         |
| Cuentas por cobrar                                                                                             | 6          | (2,514,923)  |         | 1,822,223    |         |
| Cuentas por cobrar relacionadas                                                                                |            | (107,053)    |         | 544,402      |         |
| Inventario                                                                                                     |            | (4,481)      |         | (7,632)      |         |
| Anticipo a proveedores y otros activos no financieros                                                          |            | (1,641,412)  |         | (1,260,003)  |         |
| (Disminución) aumento en:                                                                                      |            |              |         |              |         |
| Cuentas por pagar proveedores                                                                                  |            | 2,722,474    |         | 175,872      |         |
| Cuentas por pagar relacionadas                                                                                 |            | (510,340)    |         | 726,993      |         |
| Gastos acumulados y otros pasivos                                                                              |            | (25,855)     |         | 41,182       |         |
| Impuesto sobre la renta pagado                                                                                 | 20         | -            |         | (144,953)    |         |
| Intereses pagados                                                                                              | 13, 14, 15 | (13,100,222) |         | (16,206,396) |         |
| <b>Flujos de efectivo neto provisto por actividades de operación</b>                                           |            | 13,774,781   |         | 12,227,258   |         |
| <b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>                                                          |            |              |         |              |         |
| Adquisición de terrenos, mobiliarios y equipos                                                                 | 8          | (77,263)     |         | (380,054)    |         |
| Adquisición de planta y equipo hidroeléctrico                                                                  | 7          | (254,741)    |         | -            |         |
| <b>Flujos de efectivo neto usado en actividades de inversión</b>                                               |            | (332,004)    |         | (380,054)    |         |
| <b>Flujo de efectivo de actividades de financiamiento</b>                                                      |            |              |         |              |         |
| Producto de uso de líneas de crédito y sobregiro bancario                                                      | 13         | -            |         | 4,093,702    |         |
| Pagos a capital de líneas de crédito                                                                           | 13         | -            |         | -            |         |
| Pago a capital préstamo                                                                                        | 13         | (21,489)     |         | (42,773)     |         |
| Pagos a capital de bonos                                                                                       | 13         | (5,763,816)  |         | (11,527,632) |         |
| Pago de préstamos con partes relacionadas                                                                      | 15         | (6,500,000)  |         | (5,804,355)  |         |
| Pagos de pasivos de arrendamientos                                                                             | 14         | (79,416)     |         | (159,533)    |         |
| Impuesto complementario                                                                                        |            | (1)          |         | (166,849)    |         |
| <b>Flujo de efectivo neto usado en actividades de financiamiento</b>                                           |            | (12,364,722) |         | (13,607,440) |         |
| (Disminución) aumento en el efectivo                                                                           |            | 1,078,056    |         | (1,760,236)  |         |
| Efectivo al 1 de enero                                                                                         |            | 3,592,082    |         | 5,352,318    |         |
| Efectivo al 31 de diciembre                                                                                    | B/.        | 4,670,137    | B/.     | 3,592,082    |         |
| <b>Partidas no monetarias</b>                                                                                  |            |              |         |              |         |
| Activos por derecho a uso y pasivos por arrendamiento                                                          | 14         | B/.          | 249,359 | B/.          | 331,231 |

*Lorenzo A. González*  
Lorenzo González

*Handwritten mark*

## **1. Información Corporativa**

Electron Investment, S. A. (la Compañía) se constituyó el 17 de enero de 1984 de acuerdo con las leyes de la República de Panamá. La Compañía cuenta con licencia para generar energía eléctrica. Tiene dos (2) contratos de concesión, para la generación de energía eléctrica mediante la explotación del aprovechamiento hidroeléctrico ubicado sobre el Río Chiriquí Viejo ubicado en la Provincia de Chiriquí, debidamente refrendados por la Contraloría General de la República de Panamá, para desarrollar el Proyecto Hidroeléctrico Monte Lirio y el Proyecto Hidroeléctrico Pando, con capacidad de generación de 51.7MWh y 32.6 MWh, respectivamente.

Mediante notificación del Centro Nacional de Despacho se aprobó la entrada en operación comercial de la central hidroeléctrica Monte Lirio a partir del 1 de octubre de 2014, mientras que la Hidroeléctrica Pando entró en disponibilidad de despacho el 18 de octubre de 2019.

Al 31 de diciembre la participación accionaria de la Compañía es la siguiente:

|                       | 2025<br><u>% participación</u> | 2024<br><u>% participación</u> |
|-----------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Genera Avante, S. L.  | 76.13%                         | 58.53%                         |
| Aurel, S. A.          | 18.90%                         | 31.52%                         |
| COFIDES, S. A. / FIEX | 4.97%                          | 9.95%                          |

## **2. Base para la Preparación de los Estados Financieros**

### **2.1 Declaración de cumplimiento**

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) por sus siglas en inglés.

### **2.2 Base de valuación y moneda de presentación**

Los estados financieros de Electron Investment, S. A. al 31 de diciembre de 2025 fueron preparados sobre la base de costo histórico y 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, la cual se considera como la moneda funcional de la Compañía.

### **2.3 Juicios, estimaciones y supuestos significativos de contabilidad**

La preparación de los estados financieros de la Compañía requiere que la Administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan las cifras informadas de ingresos, gastos, activos y pasivos y las divulgaciones correspondientes, así como la divulgación de pasivos contingentes. Sin embargo, la incertidumbre acerca de tales juicios, estimaciones y supuestos podría derivar en situaciones que requieran ajustes de importancia relativa sobre los valores registrados de los activos y pasivos en períodos futuros.

Las principales estimaciones contables efectuadas por la Compañía están relacionadas con la determinación de las vidas útiles y deterioro de sus propiedades, planta y equipos y con la evaluación de la recuperación de los impuestos sobre la renta diferidos activos.

### **3. Cambios en Políticas Contables**

Las políticas contables adoptadas por la Compañía para la preparación de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2025 son congruentes con aquellas que fueron utilizadas para la preparación de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2025.

La Compañía no ha adoptado anticipadamente alguna otra norma, interpretación o enmienda que haya sido emitida y no haya entrado en vigencia.

Las siguientes normas, enmiendas e interpretaciones fueron adoptadas por la Compañía durante el año 2025 y no tuvieron un impacto relevante en los estados financieros:

#### **Pasivo por arrendamiento en una operación de venta y arrendamiento posterior – Modificaciones a la NIIF 16**

Las modificaciones a la NIIF 16 especifican los requisitos que un vendedor-arrendatario debe utilizar para medir el pasivo por arrendamiento que surge en una operación de venta y arrendamiento posterior, con el fin de asegurar que el vendedor-arrendatario no reconozca ninguna ganancia o pérdida que esté relacionada con el derecho de uso que conserva.

Las modificaciones no tuvieron impacto en los estados financieros de la Compañía.

#### **Clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes - Modificaciones a la NIC 1**

Las modificaciones a la NIC 1 especifican los requisitos para clasificar los pasivos como corrientes o no corrientes. Las modificaciones aclaran:

- Lo que se entiende por un derecho a diferir el pago
- Que debe existir un derecho a diferir al final del período de presentación de informes
- Que la clasificación no se vea afectada por la probabilidad de que una entidad ejerza su derecho de diferir
- Que solo si un derivado integrado en un pasivo convertible es, en sí mismo, un instrumento de patrimonio, los términos de un pasivo no impactarán su clasificación

Además, se requiere que una entidad revele cuando un pasivo derivado de un acuerdo de préstamo se clasifique como no corriente y el derecho de la entidad a diferir el pago dependa del cumplimiento de futuros convenios dentro de los doce meses.

Las modificaciones no han tenido un impacto en la clasificación de los pasivos de la Compañía.

#### **Acuerdos de Financiamiento de Proveedores - Modificaciones a la NIC 7 y a la NIIF 7**

Las modificaciones a la NIC 7 Estado de flujos de efectivo y la NIIF 7 Instrumentos financieros: Revelaciones para aclarar las características de los acuerdos de financiamiento de proveedores y requerir que se revele información adicional sobre dichos acuerdos. El objetivo de los requisitos de revelación que imponen las modificaciones es el de ayudar a los usuarios de los estados financieros a tener un mejor entendimiento de los efectos de los acuerdos de financiamiento de proveedores sobre los pasivos, flujos de efectivo y exposición al riesgo de liquidez de una entidad.

Cifras expresadas en balboas

### **3. Cambios en Políticas Contables (continuación)**

#### **Cambios futuros en políticas contables**

Las normas, interpretaciones y enmiendas emitidas pero que aún no han entrado en vigencia al 31 de diciembre de 2025 se describen seguidamente.

##### **Falta de intercambiabilidad – Modificaciones a la NIC 21**

En agosto de 2023, el IASB emitió las modificaciones a la NIC 21 Efectos de las Variaciones en los Tipos de Cambio de la Moneda Extranjera con el objeto de aclarar cuándo las entidades deben evaluar si una moneda es intercambiable a otra moneda y cuándo no lo es, y cómo una entidad determina el tipo de cambio que se aplicará cuando una moneda no es intercambiable. Asimismo, las modificaciones requieren información que permita a los usuarios de sus estados financieros evaluar cómo afecta la falta de intercambiabilidad de una moneda, o se espera que afecte a su rendimiento financiero, su posición financiera y sus flujos de efectivo.

Las modificaciones entrarán en vigencia para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2026. Se permite la aplicación anticipada siempre y cuando se revele este hecho. Al aplicar las modificaciones, las entidades no podrán re-expresar la información comparativa.

No se espera que las modificaciones tengan un impacto material en los estados financieros de la Compañía.

##### **NIIF 18 Presentación e información a revelar en los estados financieros**

En abril de 2024, el IASB emitió la NIIF 18, que sustituye a la NIC 1 Presentación de estados financieros. La NIIF 18 introduce nuevos requisitos para la presentación de información dentro del estado de resultados, incluidos totales y subtotales específicos. Además, las entidades deben clasificar todos los ingresos y gastos dentro del estado de resultados en una de las cinco categorías: actividades de operación, actividades de inversión, actividades de financiamiento, impuesto a las ganancias y operaciones discontinuadas, de las cuales las primeras tres categorías son nuevas.

También requiere que las entidades revelen las medidas de rendimiento recién definidas por la administración, los subtotales de ingresos y gastos e incluye nuevos requisitos para agregar y desagregar información financiera con base en las “funciones” identificadas que surgen de los estados financieros primarios y las notas.

Se emitieron enmiendas de alcance limitado a la NIC 7 Estado de flujos de efectivo, que incluyen cambiar el punto de partida al determinar los flujos de efectivo generados por las operaciones utilizando el método indirecto, de “utilidad o pérdida neta” a “utilidad o pérdida de operación” y eliminar la opcionalidad en torno a la clasificación de los flujos de efectivo de dividendos e intereses. Por consiguiente, se realizaron nuevas modificaciones a muchas otras normas.

La NIIF 18 y las modificaciones a las otras normas son efectivas para los periodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2027; sin embargo, se permite la aplicación anticipada siempre y cuando se revele este hecho. La NIIF 18 se aplicará en forma retrospectiva. Actualmente, el Grupo está trabajando para identificar todos los efectos que tendrán las modificaciones en los estados financieros primarios y en las notas a los estados financieros.

#### **4. Resumen de políticas de contables materiales**

##### **4.1 Reconocimientos de ingresos**

Los ingresos de las actividades ordinarias se reconocen en la medida que sea probable que los beneficios económicos fluyan a la Compañía y que los ingresos se puedan medir de manera fiable, independientemente del momento en el que el pago sea realizado. Los ingresos se miden por el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, teniendo en cuenta las condiciones de pago definidas contractualmente y sin incluir impuestos ni aranceles.

Los criterios específicos de reconocimiento descritos a continuación también deberán cumplirse para que los ingresos sean reconocidos.

##### **Ingresos provenientes de contratos con clientes**

La Compañía reconoce los ingresos cuando despacha la energía eléctrica y cuando suministra la capacidad de generación a los clientes, la cobranza de los ingresos es probable y existe evidencia de un contrato que especifica cantidad y precio. Los precios contratados son facturados de conformidad con los términos aplicables a los contratos de venta de energía eléctrica.

##### **Ingresos provenientes de ventas en el mercado ocasional**

Las ventas en el mercado ocasional incluyen servicios auxiliares y otras transacciones indicadas en el Documento de Transacciones Económicas, se registran de conformidad con los precios de mercado que prevalecen a la fecha y hora del despacho.

##### **4.2 Planta y equipos hidroeléctrico**

La planta, equipo hidroeléctrico se reconoce a su costo de adquisición o construcción. Al tratarse de activos que requieren de un periodo sustancial para su uso, se capitaliza la carga de financiamiento incurrida durante el periodo de construcción e instalación de los inmuebles, maquinaria y equipo. El importe del financiamiento capitalizable se determina mediante la aplicación de la tasa de capitalización promedio ponderada de los financiamientos, al promedio ponderado de las inversiones en activos calificables durante el periodo de adquisición.

Las ganancias y pérdidas en disposición de una partida de planta y equipos hidroeléctrico son determinadas comparando el producto de la disposición con el valor en libros de la planta y equipos hidroeléctrico y son reconocidas netas dentro de los "otros ingresos" en el estado de resultados.

Las piezas de repuestos y equipos de mantenimiento directamente relacionados con la planta y equipos hidroeléctricos son contabilizadas como planta y equipos hidroeléctricos y depreciados de conformidad con la vida útil estimada de cada activo.

La depreciación y amortización se calculan con base en línea recta sobre la vida útil estimada de los activos y se reconocen como gasto en el año en que incurren.

Cifras expresadas en balboas

#### **4. Resumen de políticas de contables materiales (continuación)**

Un detalle de las vidas útiles estimadas se presenta a continuación:

|            | <i>Porcentaje<br/>Anual</i> | <i>Vida<br/>Útil</i> |
|------------|-----------------------------|----------------------|
| Obra civil | 2%                          | 50 años              |
| Equipos    | 10%, 20% y 3.33%            | 10, 5 y 30 años.     |

El costo de remplazar una parte de un activo de planta y equipos hidroeléctricos es reconocido en el valor según libros de la partida del activo, sólo cuando existe la probabilidad de que el beneficio económico asociado al bien retorne a la Compañía y el costo del bien pueda ser registrado de una forma fiable. El valor según libros de la parte sustituida se deja de reconocer. Los costos del mantenimiento diario de planta y equipos hidroeléctricos son reconocidos en el estado de resultados durante el período en el que se incurren.

Todos los desembolsos reconocidos como mantenimiento mayor representan gastos hechos por el reacondicionamiento a la planta y otros activos. Estos gastos son capitalizados y amortizados de acuerdo a la vida útil de cada activo. Los gastos de mantenimiento menor son registrados a resultados cuando se incurren.

#### **4.3 Terrenos, mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada**

Terrenos, mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada están registrados al costo, menos depreciación y amortización acumuladas. Los desembolsos por reparaciones y mantenimiento que no reúnen las condiciones para su reconocimiento como activo, se reconoce como gasto en el año en que se incurren. La depreciación y amortización se calculan con base en línea recta sobre la vida útil estimada de los activos y se reconocen como gasto en el año en que incurren.

Un detalle de las vidas útiles estimadas se presenta a continuación:

|                                  | <b>Vida útil estimada</b> |
|----------------------------------|---------------------------|
| Mejoras a la propiedad arrendada | 3-5 años                  |
| Maquinaria y equipo              | 3 años                    |
| Mobiliario y equipo de oficina   | 5 años                    |
| Equipo de cómputo                | 3 años                    |
| Equipo de transporte             | 5 años                    |
| Otros activos                    | 3-5 años                  |

Los valores netos de terrenos, mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada son revisados por deterioro cuando los eventos o cambios en circunstancias indican que el valor registrado puede no ser recuperable. Si alguna indicación de esto existe y donde los valores registrados exceden el monto recuperable, los activos son rebajados a su valor recuperable. Los deterioros por pérdidas son reconocidos en los estados de resultados.

Un componente de terrenos, mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada es dado de baja cuando es desapropiado o cuando la Compañía no espera beneficios económicos futuros de su uso.

  
Lorenzo González

#### **4. Resumen de políticas de contables materiales (continuación)**

Cualquier pérdida o ganancia proveniente del retiro del activo, calculada como la diferencia entre su valor neto en libros y el producto de la venta, es reconocida en los resultados del año que se produce la transacción.

#### **4.4 Pasivos financieros**

##### **4.4.1 Reconocimiento y medición inicial de los pasivos financieros**

Los pasivos financieros son clasificables como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, documentos y préstamos por pagar, según sea apropiado. La Compañía determina la clasificación de sus pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

La Compañía reconoce todos sus pasivos financieros inicialmente al valor razonable a la fecha de la aceptación o contratación del pasivo, más los costos directamente atribuibles a la transacción en el caso de documentos y préstamos por pagar.

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

##### **4.4.2 Medición subsecuente de los pasivos financieros**

La medición subsecuente de los pasivos financieros depende de su clasificación como se describe a continuación:

###### *Préstamos, cuentas por pagar y deuda por emisión de bonos*

Después del reconocimiento inicial, los préstamos por pagar, las cuentas por pagar a proveedores y deuda por emisión de bonos son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. La Compañía reconoce las ganancias o pérdidas en el resultado del periodo cuando al pasivo financiero se da de baja, así como a través del proceso de amortización.

##### **4.4.3 Baja de pasivos financieros**

Los pasivos financieros son dados de baja por la Compañía cuando la obligación ha sido pagada o cancelada o bien su exigencia haya expirado. Cuando un pasivo financiero es reemplazado por otro pasivo financiero, la Compañía cancela el original y reconoce un nuevo pasivo financiero. Las diferencias que se pudieran producir de tales reemplazos de pasivos financieros son reconocidas en los resultados del año en que ocurran.

#### **4.5 Costos de financiamiento**

La Compañía capitaliza como parte del costo de un activo los costos de financiamiento directamente atribuibles a la adquisición, construcción, producción o instalación de un activo que necesariamente requiera de un periodo de tiempo para estar apto para su utilización o venta. Los costos de financiamiento incluyen intereses, diferencias cambiarias y otros costos financieros. Los costos financieros que no reúnen las condiciones de capitalización son registrados con cargo a los resultados del año en que se incurren.

  
Lorenzo González

Cifras expresadas en balboas

#### **4. Resumen de políticas de contables materiales (continuación)**

##### **4.6 Impuestos**

###### *Impuesto sobre la renta corriente*

La Compañía calcula el impuesto a las utilidades aplicando a la utilidad antes del impuesto sobre la renta los ajustes de ciertas partidas afectas o no al impuesto, de conformidad con las regulaciones tributarias vigentes. El impuesto corriente, correspondiente al periodo presente y a los anteriores, es reconocido por la Compañía como un pasivo en la medida en que no haya sido liquidado. Si la cantidad ya pagada, que corresponda al periodo presente y a los anteriores, excede el importe a pagar por esos periodos, el exceso es reconocido como un activo.

###### *Impuesto sobre la renta diferido*

El impuesto sobre la renta diferido es determinado utilizando el método pasivo aplicado sobre todas las diferencias temporarias que existan entre la base fiscal de los activos, pasivos y patrimonio neto y las cifras registradas para propósitos financieros a la fecha del estado de situación financiera. El impuesto sobre la renta diferido es calculado considerando la tasa de impuesto que se espera aplicar en el periodo en que se estima que el activo se realizará o que el pasivo se pagará. Los activos por impuestos diferidos se reconocen sólo cuando existe una probabilidad razonable de su realización.

El importe en libros de un activo por impuestos diferidos es sometido a revisión en la fecha de cada estado de situación financiera. La Compañía reduce el importe del saldo del activo por impuestos diferidos, en la medida que estime probable que no dispondrá de suficiente ganancia fiscal, en el futuro, como para permitir cargar contra la misma la totalidad o una parte, de los beneficios que comporta el activo por impuestos diferidos. Así mismo, a la fecha de cierre de cada periodo financiero, la Compañía reconsidera los activos por impuestos diferidos que no haya reconocido anteriormente.

##### **4.7 Activos financieros**

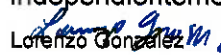
###### **4.7.1 Reconocimiento y medición inicial de los activos financieros**

La Compañía clasifica inicialmente sus activos financieros considerando el método en el que serán medidos posteriormente: al costo amortizado, al valor razonable con cambios en otro resultado integral o al valor razonable con cambios en resultados.

La clasificación de los activos financieros al reconocimiento inicial depende de las características del flujo de efectivo contractual de dichos activos y del modelo de negocios que la Compañía utiliza para administrarlos.

Con excepción de las cuentas por cobrar comerciales que no contienen un componente de financiamiento importante o para las cuales la Compañía ha aplicado el recurso práctico, la Compañía mide un activo financiero inicialmente a su valor razonable más, en el caso de un activo financiero que no está medido al valor razonable en resultados, los costos de transacción. Las cuentas por cobrar comerciales que no contienen un componente de financiamiento importante o para las cuales la Compañía ha aplicado el recurso práctico se miden al precio de la transacción.

Para que un activo financiero pueda ser clasificado y medido al costo amortizado o valor razonable en otro resultado integral, debe generar flujos de efectivo que sean pagos de principal e intereses únicamente (el criterio "SPPI" en inglés) sobre el principal adeudado. A esta evaluación se le llama la prueba SPPI y se efectúa a nivel de instrumentos. Activos financieros que generan flujos de efectivo diferentes a SPPI son clasificados y medidos al valor razonable con cambios en resultados, independientemente del modelo de negocios.

  
Lorenzo González

CPA:0126-2013



El modelo de negocios de la Compañía para administrar activos financieros se refiere a la forma en que gestiona sus activos financieros para poder generar flujos de efectivo. El modelo de negocios determina si los flujos de efectivo resultarán de recuperar los flujos de efectivo contractuales, de vender los activos financieros, o de ambos.

Las compras o ventas de activos financieros que requieren de la entrega de activos en un plazo establecido por regulaciones o acuerdos del mercado (negociaciones por la vía regular) son reconocidas en las fechas en que realiza cada transacción, es decir, la fecha en la que la Compañía se compromete a comprar o a vender un activo financiero.

*Activos financieros al costo amortizado*

Los activos financieros son designados al costo amortizado al inicio cuando se cumplen con las siguientes condiciones: (a) el activo financiero es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es obtener flujos de efectivo contractuales; y (b) los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de efectivo derivados solamente de pagos a principal e intereses sobre el saldo vigente.

*Activos financieros al valor razonable con cambios en otro resultado integral*

Los activos financieros son designados al valor razonable con cambios en otro resultado integral al inicio cuando se cumplen con las siguientes condiciones: (a) el activo financiero es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es obtener flujos de efectivo contractuales al vender el activo financiero; y (b) los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de efectivo derivados solamente de pagos a principal e intereses sobre el saldo vigente. Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía no mantiene este tipo de activos financieros.

#### **4.7.2 Medición subsecuente de los activos financieros**

*Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados*

Los restantes activos financieros que no califican en alguna de las categorías anteriormente citadas, son designados al inicio al valor razonable con cambios en resultados. Adicionalmente, en el reconocimiento inicial de un activo financiero, la Compañía, en determinadas circunstancias, asigna de manera irrevocable un activo financiero que cumple con los requerimientos de medición de las categorías anteriores a ser medido a valor razonable con cambios en resultados si al hacerlo se elimina o se reduce significativamente una asimetría contable que pudiese ocurrir de no hacerlo.

La medición subsecuente de los activos financieros depende de su clasificación como se describe a continuación:

*Activos financieros al costo amortizado*

Después de su reconocimiento inicial, los activos financieros son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva menos una estimación para pérdidas crediticias. Las ganancias o pérdidas se reconocen en resultados cuando los activos financieros son dados de baja o por deterioro, así como a través del proceso de amortización. Los activos financieros de la Compañía amortizados al costo incluyen cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a partes relacionadas y otras cuentas por cobrar.

*Activos financieros al valor razonable con cambios en otro resultado integral*

Las ganancias o pérdidas de un instrumento de deuda medido a valor razonable con cambios en otro resultado integral, tales como intereses ganados, diferencias cambiarias y deterioro, se reconocen en los resultados del periodo. Cuando un activo financiero medido a valor razonable con cambios en otro resultado integral se da de baja, la ganancia o pérdida acumulada reconocida anteriormente en otro resultado integral se recalifica del patrimonio a resultados del periodo como un ajuste de reclasificación.

Cifras expresadas en balboas

*Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados*

Una ganancia o pérdida en activos financieros que se midan al valor razonable con cambios en resultados desde su clasificación inicial es reconocida en los resultados del periodo.

#### 4.7.3 Deterioro de activos financieros

La Compañía reconoce una estimación para pérdidas crediticias esperadas sobre activos financieros registrados al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otro resultado integral y mide la corrección de valor por pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo si el riesgo crediticio de ese instrumento financiero se ha incrementado de forma significativa desde su reconocimiento inicial.

Al respecto, si a la fecha del estado de situación financiera el riesgo crediticio del instrumento financiero no se ha incrementado de forma significativa desde su reconocimiento inicial, la Compañía mide la corrección del valor por pérdidas para ese instrumento financiero a un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses.

La Compañía utiliza un método simplificado para el cálculo de pérdidas crediticias esperadas en las cuentas por cobrar comerciales. Por esa razón, la Compañía no efectúa un seguimiento de los cambios en el riesgo de crédito, sino que en su lugar reconoce un ajuste basado en la experiencia de las pérdidas crediticias esperadas a la fecha de cada presentación de sus estados financieros. La Compañía ha establecido una matriz de estimaciones que se basa en su experiencia histórica de pérdidas crediticias, ajustada por factores prospectivos específicos para los deudores y el entorno económico.

La Compañía considera que un activo financiero está en mora cuando los pagos contractuales tienen 90 días de vencimiento. Sin embargo, en ciertos casos, la Compañía también puede considerar que un activo financiero está en mora cuando la información interna o externa indica que es poco probable que la Compañía reciba los montos contractuales pendientes en su totalidad antes de tomar en cuenta las mejoras de crédito mantenidas por la Compañía. Un activo financiero se da de baja cuando no existe una expectativa razonable de recuperar los flujos de efectivo contractuales.

## 5. Efectivo

Al 31 de diciembre, el efectivo incluye lo siguiente:

|                    | <u>31 de diciembre de</u> |                      |
|--------------------|---------------------------|----------------------|
|                    | <u>2025</u>               | <u>2024</u>          |
| Caja menuda        | B/. 1,500                 | B/. 1,300            |
| Efectivo en bancos | B/. 4,668,637             | B/. 3,590,782        |
|                    | <u>B/. 4,670,137</u>      | <u>B/. 3,592,082</u> |

El efectivo depositado en cuentas bancarias de ahorros devenga un interés basado en las tasas de mercado determinadas por los bancos correspondientes.

El efectivo depositado en las cuentas bancarias, no mantienen restricciones y forma parte del patrimonio del fideicomiso existente (Ver Notas 13 y 19).

  
Lorenzo González

CPA:0126-2013

**Electron Investment, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2025**

**6. Cuentas por cobrar y otros**

Al 31 de diciembre, las cuentas por cobrar y otras se detallan a continuación:

|                                                  | <u>31 de diciembre de</u> |                      |
|--------------------------------------------------|---------------------------|----------------------|
|                                                  | <u>2025</u>               | <u>2024</u>          |
| Cuentas por cobrar comerciales corrientes        | B/. 11,060,767            | B/. 8,777,519        |
| Menos: estimación de pérdida de crédito esperada | (550,965)                 | (782,640)            |
|                                                  | <u>B/. 10,509,802</u>     | <u>B/. 7,994,879</u> |
| Cuentas por cobrar comerciales largo plazo       | -                         | -                    |
|                                                  | <u>B/. 10,509,802</u>     | <u>B/. 7,994,879</u> |

El detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre se presenta a continuación:

|                                           | <u>31 de diciembre de</u> |                      |
|-------------------------------------------|---------------------------|----------------------|
|                                           | <u>2025</u>               | <u>2024</u>          |
| Corriente                                 | B/. 4,819,327             | B/. 4,607,993        |
| 30-60 días                                | 2,244,235                 | 2,504,377            |
| 61-90 días                                | 1,212,940                 | 622,565              |
| 91-120 días                               | 798,166                   | 135,604              |
| más de 120 días                           | 1,986,100                 | 906,980              |
| Estimación de pérdida de crédito esperada | (550,966)                 | (782,640)            |
|                                           | <u>B/. 10,509,802</u>     | <u>B/. 7,994,879</u> |

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2025, la Compañía realizó una estimación de pérdida crediticia esperada para las cuentas por cobrar. Esta evaluación se hace al finalizar cada año financiero por medio de exámenes hechos a la situación financiera de los clientes y del mercado en el que opera. Históricamente los plazos de vencimiento de las cuentas por cobrar y otras se extiende entre 30 a 60 días contados a partir de la fecha de emisión de los respectivos documentos o facturas, no están sujetas a ningún descuento por pronto pago, no generan intereses de mora y son pagaderas en la moneda funcional de los estados financieros.

Un detalle del movimiento de la estimación para pérdidas crediticias esperadas se presenta a continuación:

|                                                       | <u>31 de diciembre de</u> |                    |
|-------------------------------------------------------|---------------------------|--------------------|
|                                                       | <u>2025</u>               | <u>2024</u>        |
| Saldo al inicio del año                               | B/. 782,640               | B/. 79,897         |
| Reducción de estimación pérdida crediticias esperadas | (231,674)                 | 702,743            |
| Saldo al final del año                                | <u>B/. 550,966</u>        | <u>B/. 782,640</u> |

*Lorenzo González*  
Lorenzo González

**Electron Investment, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2025**

Cifras expresadas en balboas

**6. Cuentas por cobrar y otros (continuación)**

A continuación, se presenta la información sobre la exposición al riesgo de crédito en las cuentas por cobrar comerciales y en los activos contractuales de la Compañía utilizando la matriz de estimación aprobada:

| <u>31 de diciembre de 2025</u>      | <u>Total</u>   | <u>Corriente</u> | <u>31-60</u>  | <u>61-90</u>  | <u>91-120</u> | <u>más de 120</u> |
|-------------------------------------|----------------|------------------|---------------|---------------|---------------|-------------------|
| Tasa de pérdida de crédito esperada | 4.48%          | -                | -             | -             | -             | -                 |
| Cuentas por cobrar                  | B/. 11,060,768 | B/. 4,819,327    | B/. 2,244,235 | B/. 1,212,940 | B/. 798,166   | B/. 1,986,100     |
| Pérdida de crédito esperada         | B/. 550,966    | B/. -            | B/. -         | B/. -         | B/. -         | B/. 550,966       |
| <u>31 de diciembre de 2024</u>      | <u>Total</u>   | <u>Corriente</u> | <u>31-60</u>  | <u>61-90</u>  | <u>91-120</u> | <u>más de 120</u> |
| Tasa de pérdida de crédito esperada | 8.92%          | 0.00%            | 0.00%         | 0.00%         | 0.00%         | 86.29%            |
| Cuentas por cobrar                  | B/. 8,777,519  | B/. 4,607,993    | B/. 2,504,377 | B/. 622,565   | B/. 135,604   | B/. 906,980       |
| Pérdida de crédito esperada         | B/. 782,640    | B/. -            | B/. -         | B/. -         | B/. -         | B/. 782,940       |

**7. Planta y equipo hidroeléctrico, Neto**

La Compañía cuenta con dos concesiones otorgadas por el Gobierno de la República de Panamá para el desarrollo de dos plantas hidroeléctricas (Hidroeléctrica Pando y Monte Lirio) ubicadas en la Provincia de Chiriquí República de Panamá. Dichas concesiones otorgan a la Compañía el derecho de generar, operar, transferir y comercializar energía por un período de 50 años y el mismo puede ser prorrogado por un período de hasta cincuenta años, previa solicitud a la ASEP. Durante el período de vigencia de la concesión, la Compañía posee el derecho de gravar, hipotecar o ceder la concesión obtenida y los bienes que forman parte de la misma, previa aprobación del Gobierno de la República de Panamá, siempre y cuando dichas concesiones ya no formen parte del fideicomiso de garantía establecido por la emisión de bonos corporativos.

La Hidroeléctrica Monte Lirio y la Subestación Dominical iniciaron operaciones el 1 de octubre de 2014, mientras que la Hidroeléctrica Pando entró en disponibilidad de despacho el 18 de octubre 2019.

  
Lorenzo González

CPA:0126-2013



**Electron Investment, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2025**

El detalle de la inversión en las concesiones al 31 de diciembre se presenta a continuación:

|                                       | 31 de diciembre de<br>2024 | Adiciones           | 31 de diciembre de<br>2025 |
|---------------------------------------|----------------------------|---------------------|----------------------------|
| <b>Planta y Equipo Hidroeléctrico</b> |                            |                     |                            |
| <i>Costo</i>                          |                            |                     |                            |
| Obra civil                            | B/. 360,180,003            | B. 254,741          | B/. 360,434,745            |
| Equipos                               | 101,873,147                | -                   | 101,873,146                |
|                                       | <u>462,053,150</u>         | <u>254,741</u>      | <u>462,307,891</u>         |
| <i>Depreciación acumulada</i>         |                            |                     |                            |
| Obra civil                            | (49,308,907)               | (7,209,662)         | (56,518,569)               |
| Equipos                               | (30,612,918)               | (3,092,845)         | (33,705,764)               |
|                                       | <u>(79,921,826)</u>        | <u>(10,302,507)</u> | <u>(90,224,333)</u>        |
| Valor neto                            | B/. 382,131,324            |                     | <u>B/. 372,083,558</u>     |

|                                       | 31 de diciembre de<br>2023 | Bajas               | 31 de diciembre de<br>2024 |
|---------------------------------------|----------------------------|---------------------|----------------------------|
| <b>Planta y Equipo Hidroeléctrico</b> |                            |                     |                            |
| <i>Costo</i>                          |                            |                     |                            |
| Obra civil                            | B/. 360,211,617            | B/. (31,614)        | B/. 360,180,003            |
| Equipos                               | 101,873,147                | -                   | 101,873,147                |
|                                       | <u>462,084,764</u>         | <u>(31,614)</u>     | <u>462,053,150</u>         |
| <i>Depreciación acumulada</i>         |                            |                     |                            |
| Obra civil                            | (42,103,554)               | (7,205,354)         | (49,308,907)               |
| Equipos                               | (27,120,583)               | (3,492,335)         | (30,612,918)               |
|                                       | <u>(69,224,137)</u>        | <u>(10,697,689)</u> | <u>(79,921,826)</u>        |
| Valor neto                            | B/. 392,860,627            |                     | <u>B/. 382,131,324</u>     |

Al 31 de diciembre de 2025, los inmuebles relacionados a continuación forman parte del patrimonio del fideicomiso: (Ver Nota 13 y 19)

- Contrato de concesión para la generación hidroeléctrica (Concesión Monte Lirio), el cual se encuentra inscrito como finca 337603 al documento 1950196 de la Sección de la Propiedad, Provincia de Chiriquí del Registro Público.
- Contrato de concesión para la generación hidroeléctrica (Concesión Pando), el cual se encuentra inscrito como finca 337607 al documento 2243442 de la Sección de la Propiedad, Provincia de Chiriquí del Registro Público.
- Bienes muebles hasta la suma de B/.50,000,000 (turbinas, generadores y otros equipos).

*Lorenzo A. González*  
Lorenzo González

**Electron Investment, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2025**

Cifras expresadas en balboas

**8. Terrenos, mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada, Neto**

**31 de diciembre de 2025**

|                                                                               | Terrenos y<br>Derechos<br>Posesorios | Maquinaria<br>y Equipo | Mobiliario y<br>Equipo de<br>Oficina | Equipo de<br>Cómputo | Equipo de<br>Transporte | Otros<br>Activos | Total          |
|-------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|------------------------|--------------------------------------|----------------------|-------------------------|------------------|----------------|
| Al 1 de enero de 2025, neto de<br>depreciación y amortización acumuladas      | B/. 4,081,151                        | B/. 292,036            | B/. 73,181                           | B/. 129,872          | B/. 117,359             | B/. 1,273,724    | B/. 5,907,323  |
| Adiciones                                                                     | -                                    | -                      | -                                    | 8,111                | -                       | 69,151           | 77,263         |
| Reclasificación                                                               | -                                    | -                      | -                                    | -                    | -                       | -                | -              |
| Depreciación y amortización                                                   | -                                    | (10,607)               | (32,343)                             | (20,676)             | (54,257)                | (200,574)        | (318,457)      |
| Al 31 de diciembre de 2025, neto de<br>depreciación y amortización acumuladas | B/. 4,081,151                        | B/. 281,429            | B/. 40,838                           | B/. 117,307          | B/. 63,102              | B/. 1,082,301    | B/. 5,666,128  |
| Al 31 de diciembre de 2024                                                    |                                      |                        |                                      |                      |                         |                  |                |
| Al costo                                                                      | B/. 4,081,151                        | B/. 31,677,250         | B/. 283,086                          | B/. 348,829          | B/. 736,763             | B/. 2,693,493    | B/. 39,820,572 |
| Depreciación y amortización acumuladas                                        | -                                    | (31,365,181)           | (176,075)                            | (218,238)            | (630,326)               | (1,631,390)      | (34,021,210)   |
| Valor neto                                                                    | B/. 4,081,151                        | B/. 312,069            | B/. 107,011                          | B/. 130,591          | B/. 106,437             | B/. 1,062,103    | B/. 5,799,362  |
| Al 31 de diciembre de 2024                                                    |                                      |                        |                                      |                      |                         |                  |                |
| Al costo                                                                      | B/. 4,081,151                        | B/. 31,677,250         | B/. 283,086                          | B/. 369,120          | B/. 793,053             | B/. 3,028,580    | B/. 40,232,240 |
| Depreciación y amortización acumuladas                                        | -                                    | (31,385,214)           | (209,905)                            | (239,248)            | (675,694)               | (1,814,856)      | (34,324,917)   |
| Valor neto                                                                    | B/. 4,081,151                        | B/. 292,036            | B/. 73,181                           | B/. 129,872          | B/. 117,359             | B/. 1,213,724    | B/. 5,907,323  |

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, los inmuebles relacionados a continuación forman parte del patrimonio del fideicomiso: (Ver Notas 13 y 19)

- a) Fincas número 3195, 80340, 78618, 91177, 82384, 40994 y 58554.
- b) Servidumbres de paso constituidas sobre finca No.337603.

*Lorenzo González*  
Lorenzo González

CPA:0126-2013

**Electron Investment, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2025**

**8. Terrenos, mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada, Neto (continuación)**

31 de diciembre de 2024

|                                                                               | Terrenos y<br>Derechos<br>Poseedores | Maquinaria<br>y Equipo | Mobiliario y<br>Equipo de<br>Oficina | Equipo de<br>Cómputo | Equipo de<br>Transporte | Otros<br>Activos | Total          |
|-------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|------------------------|--------------------------------------|----------------------|-------------------------|------------------|----------------|
| Al 1 de enero de 2025, neto de<br>depreciación y amortización acumuladas      | B/. 4,081,151                        | B/. 312,069            | B/. 107,011                          | B/. 130,591          | B/. 106,437             | B/. 1,062,103    | B/. 5,799,362  |
| Adiciones                                                                     | -                                    | -                      | -                                    | 20,291               | 56,290                  | 303,473          | 380,054        |
| Reclasificación                                                               | -                                    | -                      | -                                    | -                    | -                       | 31,614           | 31,614         |
| Depreciación y amortización                                                   | -                                    | (20,033)               | (33,830)                             | (21,010)             | (45,368)                | (183,466)        | (303,707)      |
| Al 31 de diciembre de 2025, neto de<br>depreciación y amortización acumuladas | B/. 4,081,151                        | B/. 292,036            | B/. 73,181                           | B/. 129,872          | B/. 117,359             | B/. 1,213,724    | B/. 5,907,323  |
| Al 31 de diciembre de 2023                                                    |                                      |                        |                                      |                      |                         |                  |                |
| Al costo                                                                      | B/. 4,081,151                        | B/. 31,677,250         | B/. 283,086                          | B/. 348,829          | B/. 736,763             | B/. 2,693,493    | B/. 39,820,572 |
| Depreciación y amortización acumuladas                                        | -                                    | (31,365,181)           | (176,075)                            | (218,238)            | (630,326)               | (1,631,390)      | (34,021,210)   |
| Valor neto                                                                    | B/. 4,081,151                        | B/. 312,069            | B/. 107,011                          | B/. 130,591          | B/. 106,437             | B/. 1,062,103    | B/. 5,799,362  |
| Al 31 de diciembre de 2024                                                    |                                      |                        |                                      |                      |                         |                  |                |
| Al costo                                                                      | B/. 4,081,151                        | B/. 31,677,250         | B/. 283,086                          | B/. 369,120          | B/. 793,053             | B/. 3,028,580    | B/. 40,232,240 |
| Depreciación y amortización acumuladas                                        | -                                    | (31,385,214)           | (209,905)                            | (239,248)            | (675,694)               | (1,814,856)      | (34,324,917)   |
| Valor neto                                                                    | B/. 4,081,151                        | B/. 292,036            | B/. 73,181                           | B/. 129,872          | B/. 117,359             | B/. 1,213,724    | B/. 5,907,323  |

*Ramón M.*  
Lorenzo González

CPA-0126-2013

Cifras expresadas en balboas

## 9. Activos provenientes de contratos

Corresponden a activos reconocidos en relación con los costos incurridos para obtener o cumplir un contrato. Los costos incurridos son los siguientes:

|                                               | <u>31 de diciembre de</u> |                   |
|-----------------------------------------------|---------------------------|-------------------|
|                                               | <u>2025</u>               | <u>2024</u>       |
| <u>Activos provenientes de contratos</u>      |                           |                   |
| Saldo al inicio del año                       | B/. 57,377                | B/. 219,266       |
| Amortizaciones                                | (1,059)                   | (161,889)         |
| Saldo final del año                           | <u>B/. 56,318</u>         | <u>B/. 57,377</u> |
| Activos provenientes de contratos corto plazo | B/. 56,318                | B/. 17,463        |
| Activos provenientes de contratos largo plazo | 0                         | 39,914            |
|                                               | <u>B/. 56,318</u>         | <u>B/. 57,377</u> |

Los activos provenientes de contratos son amortizados en línea recta sobre la vigencia de los contratos, los cuales oscilan entre 10 y 15 años.

## 10. Inversión de accionistas

La estructura de capital de la Compañía ha experimentado cambios significativos desde 2015, con la emisión y modificación de acciones comunes sin valor nominal, así como la participación de inversionistas clave como Genera Avante, S.L. y Aurel, S.A. A lo largo de los años, se han realizado diversas transacciones que han impactado el capital social y la distribución de acciones, entre las que podemos mencionar:

### Modificación del Capital Social:

- El 06 de agosto del 2015 se realizó la aprobación de la modificación de la cláusula quinta del pacto social, estableciendo un capital social de 1,703,320 acciones comunes sin valor nominal.
- Genera Avante, S.L. posee 910,000 acciones (B/.75,003,261) y Aurel, S.A. 490,000 acciones (B/.40,386,372).

### Emisiones de Acciones a COFIDES:

- El 3 de agosto de 2015, se realizó la autorización para la emisión de acciones a favor de COFIDES en varias ocasiones, totalizando 309,522 acciones sin valor nominal a cambio de aportes significativos, incluyendo desembolsos de B/.8,999,983 y B/.6,000,016 en diferentes fechas durante el 2015.
- El 12 de abril de 2016, mediante acuerdo de la Junta Directiva se autorizó la última emisión en este periodo fue de 48,531 acciones, con un aporte correspondiente de B/.3,999,984.

### Capitalización de Créditos:

- Durante el 2019, se realizó la aprobación de la capitalización de créditos por B/.22,950,000, resultando en la emisión de 278,448 acciones comunes sin valor nominal a favor de Genera Avante, S.L. y Aurel, S.A.

  
Lorenzo González

CPA:0126-2013



**Cancelación y Emisión de Nuevos Certificados:**

- Durante el 2022, se realizó la cancelación de certificados de acciones emitidos a COFIDES y FIEEX, seguido de la emisión de nuevos certificados por 75,829 acciones comunes, en el marco de un acuerdo de compraventa.
- En diciembre de 2024 se realizó la cancelación de certificados de acciones emitidos a COFIDES y FIEEX, seguido de la emisión de nuevos certificados por 98,580 acciones comunes, en el marco de un acuerdo de compraventa emitidos a Genera Avante, S.L. y Aurel, S.A.

Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía tiene un total de 1,981,768 acciones comunes emitidas y en circulación, distribuidas de la siguiente manera Genera Avante, S.L.: 76.13%, Aurel, S.A.: 18.90% y COFIDES, S.A. / FIEEX: 4.97%. El 100% del capital social está sujeto a prenda mercantil (Ver Nota 19).

**11. Cuentas por pagar a proveedores**

Al 31 de diciembre, las cuentas por pagar a proveedores y otros incluyen lo siguiente

|             | <u>31 de diciembre de</u> |                      |
|-------------|---------------------------|----------------------|
|             | <u>2025</u>               | <u>2024</u>          |
| Proveedores | B/. <u>5,372,010</u>      | B/. <u>2,649,536</u> |

Los plazos de vencimiento de las cuentas por pagar a proveedores se extienden hasta 45 días contados a partir de la fecha de emisión de los respectivos documentos o facturas, no están sujetas a ningún descuento por pronto pago, no generan intereses de mora y son pagaderas en la moneda funcional de los estados financieros.

**12. Gastos acumulados y otros pasivos**

Al 31 de diciembre, los gastos acumulados y otros pasivos incluyen lo siguiente:

|                           | <u>31 de diciembre de</u> |                    |
|---------------------------|---------------------------|--------------------|
|                           | <u>2025</u>               | <u>2024</u>        |
| Otras                     | B/. 880                   | B/. 18,574         |
| Cargas sociales por pagar | 107,230                   | 110,733            |
| Provisión de vacaciones   | 134,566                   | 139,224            |
|                           | B/. <u>242,676</u>        | B/. <u>268,531</u> |

Los gastos acumulados y otros pasivos no generan intereses, no están sujetos a ningún descuento por pronto pago, no generan intereses por concepto de mora y tienen un plazo normal de 30 días después de la fecha del estado de situación financiera y son pagaderos en la moneda funcional.

**Electron Investment, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2025**

Cifras expresadas en balboas

**13. Bonos, préstamos, líneas de crédito, sobregiros e intereses por pagar**

Al 31 de diciembre, los bonos, préstamos y líneas de crédito por pagar, se presentan de la siguiente manera:

|                                                 |                                       | <u>31 de diciembre de</u> |                    |
|-------------------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------|--------------------|
|                                                 |                                       | <u>2025</u>               | <u>2024</u>        |
| <b>Préstamos con:</b>                           |                                       |                           |                    |
| <b>Deuda por Emisión de Bonos</b>               |                                       |                           |                    |
| Valor nominal                                   | Interés SOFR 3M + 2.75% Mínimo 5.125% | B/. 168,000,000           | B/. 165,669,472    |
| Costo de financiamiento diferido                |                                       | (224,484)                 | (1,374,022)        |
|                                                 |                                       | <u>167,775,516</u>        | <u>164,295,450</u> |
| <b>Préstamos Puente: Bac Internacional Bank</b> |                                       |                           |                    |
| <b>Banco General, S. A.</b>                     |                                       |                           |                    |
| Sobregiro contratado                            | 6.50%                                 | -                         | -                  |
| Líneas de crédito                               | 7.00%                                 | -                         | 6,950,000          |
| Financiamiento de autos                         | 6.75%                                 | -                         | 27,903             |
|                                                 |                                       | <u>-</u>                  | <u>6,977,903</u>   |
| <b>Préstamos con:</b>                           |                                       |                           |                    |
| <b>Bac International Bank</b>                   |                                       |                           |                    |
| Financiamiento de autos                         | 5.25% - 5.75%                         | 9,813                     | 41,442             |
|                                                 |                                       | <u>9,813</u>              | <u>41,442</u>      |
|                                                 | 5.125%                                |                           |                    |
| Línea de Crédito Bac                            |                                       | 2,000,000                 | 597,041            |
| Línea de crédito Bac                            |                                       | <u>2,000,000</u>          | <u>597,041</u>     |
| Internacional Bank                              |                                       | B/. 169,785,329           | B/. 171,911,836    |
| Deuda a corto plazo                             |                                       | B/. 8,232,799             | B/. 19,144,018     |
| Deuda a largo plazo                             |                                       | <u>161,552,530</u>        | <u>152,767,818</u> |
|                                                 |                                       | B/. 169,785,329           | B/. 171,911,836    |

**13. Bonos, préstamos, líneas de crédito, sobregiros e intereses por pagar (continuación)**

- Mediante la resolución No. SMV-452-25 del 21 de noviembre de 2025, emitida por la Superintendencia de Mercado de Valores, se autoriza el registro de términos y condiciones de los Bonos Corporativos hasta por un monto de B/.175,000,000.
- Mediante Acta de la Asamblea General de Accionistas de fecha 24 de julio de 2025 se autoriza la emisión y oferta pública de Bonos Corporativos, por un valor nominal de hasta B/.175,000,000 sujeto al registro de estos en la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) y su listado en la Bolsa de Valores de Panamá (BVP).

Al 31 de diciembre 2025, el vencimiento de la Serie A de los bonos, con fecha de liquidación de 5 de diciembre de 2025 y por hasta B/. 168,000,000, es el 5 de diciembre de 2040.

Los Bonos de la Serie Garantizada A devengarán intereses sobre el Saldo Insoluto a Capital a una Tasa de Interés variable que será calculada según las siguientes condiciones:

- (i) En caso de que la razón financiera Deuda Financiera sobre EBITDA sea mayor o igual 4.00x, la Tasa de Interés aplicable será la tasa de interés anual que resulte de sumar la Tasa SOFR a Plazo (3M) más un margen de 2.75% anual. Dicha Tasa de Interés no podrá ser inferior a 5.125% anual.
- (ii) En caso de que la razón financiera Deuda Financiera sobre EBITDA sea menor a 4.00x, pero mayor o igual a 3.50x, la Tasa de Interés aplicable será la tasa de interés anual que resulte de sumar la Tasa SOFR a Plazo (3M) más un margen de 2.625% anual. Dicha Tasa de Interés no podrá ser inferior a 5.00% anual.
- (iii) En caso de que la razón financiera Deuda Financiera sobre EBITDA sea menor a 3.50x, la Tasa de Interés aplicable será la tasa de interés anual que resulte de sumar la Tasa SOFR a Plazo (3M) más un margen de 2.50% anual. Dicha Tasa de Interés no podrá ser inferior a 5.00% anual.

Los intereses serán pagados de forma trimestral sobre el saldo insoluto a capital, los días 15 de los meses de marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año y en la fecha de vencimiento o la fecha de redención anticipada, de haberla, y serán calculados sobre una base de días transcurridos sobre 360 días.

El capital de los Bonos será pagado de acuerdo con las tablas de amortización que se detallan en el Suplemento No. 1 al Prospecto Informativo.

Los Bonos de esta emisión están garantizados mediante un Fideicomiso Irrevocable de Garantía con Icaza Trust Corporation (I.T.C.), en calidad de fiduciario, el cual será constituido para garantizar el pago de capital e intereses de los Bonos de las Series Garantizadas, entre otras cosas, se constituyeron hipotecas y anticresis sobre bienes muebles e inmuebles de la Compañía y prenda mercantil sobre el 100% de las acciones del capital social pagado del emisor, cesión de ingresos y endoso de pólizas de seguros. (Ver Nota 19).

Al menos que reciba el consentimiento previo y por escrito de la mayoría de los tenedores registrados de la emisión durante la vigencia de la emisión, el emisor se obliga, sin limitaciones, entre otras a cumplir con las siguientes condiciones financieras:

- (i) Mantener una Cobertura de Servicio de Deuda igual o mayor a 1.15x
- (ii) Mantener una razón de Deuda Financiera sobre EBITDA conforme a lo siguiente:

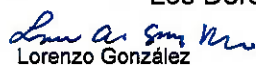
  
Lorenzo González

Cifras expresadas en balboas

- Durante el año 1 al 2 (inclusive), contados desde la Fecha de Liquidación de la Serie A: igual o menor a 7.00x
  - Durante el año 3 al 4 (inclusive), contados desde la Fecha de Liquidación de la Serie A: igual o menor a 6.50x
  - Durante el año 5 al 6 (inclusive), contados desde la Fecha de Liquidación de la Serie A: igual o menor a 6.00x
  - A partir del año 7 contado desde la Fecha de Liquidación de la Serie A, hasta la Fecha de Vencimiento: igual o menor a 5.50x
- (iii) No incurrir en endeudamiento adicional con excepción de los siguientes (las “Deudas Permitidas”):
- a. Líneas de crédito para capital de trabajo;
  - b. Cartas de crédito stand-by requeridas para la Emisión.
  - c. Acuerdos de permutas existentes o en el curso normal de negocios.
  - d. Cualesquiera otras obligaciones tales como (pero no limitados a) bonos de cumplimiento, cartas de crédito “stand by” distintas a las requeridas por esta Emisión, préstamos de automóviles, tarjetas de crédito a nombre del Emisor, arrendamientos o leasings de locales o servicios, factoring, seguros, entre otras que sean requeridas por el Emisor para el giro normal de negocios o consistentes con prácticas pasadas del Emisor, siempre que no excedan en total de diez millones de Dólares (US\$10,000,000.00).
  - e. Deuda de accionistas, siempre que esté subordinada a los Bonos.
  - f. Planes u obligaciones de pago a plazo que puedan surgir como consecuencia de la adquisición de contratos de compraventa de energía (PPA), excluyendo aquellos que surjan de financiamientos o créditos otorgados por instituciones financieras.
  - g. cualesquiera obligaciones de pago y cuentas por pagar que adquiera el Emisor, sean mediante pagos al contado o diferidos, derivada de contratos u obligaciones dentro del giro ordinario del negocio del Emisor, que estén incluidos o se incluyan en el presupuesto anual respectivo del Emisor sujeto a una variación de hasta el veinte por ciento (20%) de los gastos proyectados.
  - h. Los Endeudamientos, pasivos y contingencias del Emisor existentes a la Fecha de Emisión de los Bonos, según identificados en los estados financieros del Emisor.
- (iv) Efectuar inversiones de capital no contempladas en el Presupuesto de Operación y Mantenimiento que excedan la suma máxima anual de US\$2,500,000 (las “Inversiones de Capital Permitidas”).

Los Bonos de la Serie Garantizada A están garantizados mediante un Fideicomiso Irrevocable de Garantía con Icaza Trust Corporation (I.T.C.), en calidad de fiduciario, el cual será constituido para garantizar el pago de capital e intereses de los Bonos de las Series Garantizadas, y cuyos bienes consistirán en los siguientes bienes y derechos (conjuntamente, en lo sucesivo, el “Patrimonio Fideicomitado”):

- La suma de DOS MIL DOLARES (US\$2,000.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, que ha sido entregada por el Emisor al Fiduciario como aporte inicial al Fideicomiso, y depositado, a prorrata en las Cuentas Fiduciarias, para su apertura.
- Las Cuentas Fiduciarias y cualesquiera otras cuentas bancarias o de inversión que de tiempo en tiempo establezca el Fiduciario para el cumplimiento de su encargo fiduciario bajo el Contrato de Fideicomiso, así como los fondos y valores, de ser el caso, depositados de tiempo en tiempo en ellas.
- Los Derechos Cedibles, así como los Derechos Cedidos.

  
Lorenzo González

**Electron Investment, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2025**

- Los Contratos Cedibles, así como los Contratos Cedidos.
- El Aporte Extraordinario que el Emisor se ha obligado a efectuar a favor del Fiduciario según lo dispuesto en la cláusula DÉCIMA del Contrato de Fideicomiso.
- Los derechos dimanantes de la Hipoteca Inmueble, la Hipoteca Mueble y el Contrato de Prenda, así como cualesquiera otros derechos hipotecarios, anticréticos y prendarios que se constituyan o se lleguen a constituir en el futuro a favor del Fiduciario.
- Los dineros, bienes y derechos que produzcan los bienes que forman parte del Patrimonio Fideicomitado en concepto de ganancias de capital, intereses, créditos, indemnizaciones u otro concepto o que resulten de dichos bienes por razón de ventas, permutas, canjes o por cualquier otra razón; y
- Cualesquiera otros dineros, bienes, fianzas o derechos que de tiempo en tiempo se traspasen al Fiduciario, siempre que hayan sido previamente aceptados por éste, para que queden sujetos al Fideicomiso.

Para mayor detalle sobre el Fideicomiso de Garantía ver la Sección II.G del Prospecto Informativo.

Los cambios en pasivos que surgen de actividades de financiamiento se presentan a continuación:

|                                                                | <u>2024</u>            | <u>Flujos de efectivo</u> | <u>Otros</u> | <u>2025</u>            |
|----------------------------------------------------------------|------------------------|---------------------------|--------------|------------------------|
| Préstamos, líneas de crédito, sobregiros e intereses por pagar | B/. 19,144,018         | B/. (8,776,738)           | B/.          | B/. 10,367,280         |
| Pasivos por arrendamientos                                     | 563,136                | (421,883)                 | -            | 141,253                |
| Deuda con partes relacionadas                                  | 51,519,049             | (5,209,036)               | -            | 46,310,013             |
| Deuda por emisión de bonos                                     | 152,767,818            | 8,784,712                 | -            | 161,552,530            |
| Total de pasivos provenientes de actividades de financiamiento | <u>B/. 223,994,021</u> | <u>B/. (5,622,945)</u>    | <u>B/.</u>   | <u>B/. 218,371,076</u> |

La columna otros, incluye el efecto de los intereses devengados no pagados de los pasivos de arrendamientos, la deuda con partes relacionadas, el efecto del costo de financiamiento diferido de los bonos, el efecto de intereses pagados en el 2024, los cuales la Compañía los clasifica en el flujo de efectivo como flujos de actividades de operación y los intereses devengados no pagados al 31 de diciembre de 2024 y la reclasificación de largo plazo a corriente del monto a pagar a capital de los bonos.

Los vencimientos de los bonos, préstamos y líneas de crédito por pagar para los próximo cinco años son los siguientes:

| Año que termina el 31 de diciembre |                        |
|------------------------------------|------------------------|
| 2026                               | B/. 6,222,986          |
| 2027                               | 7,973,636              |
| 2028                               | 8,238,028              |
| 2029                               | 8,540,594              |
| 2030                               | 8,844,663              |
| en adelante                        | <u>128,180,093</u>     |
|                                    | <u>B/. 168,000,000</u> |

#### 14. Arrendamientos

La Compañía arrienda locales de uso administrativos. El plazo promedio de arrendamiento es de 24 y 36 meses.

  
Lorenzo González



**Electron Investment, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2025**

Cifras expresadas en balboas

A continuación, se detallan los importes en libros de los activos por derecho de uso reconocidos y los movimientos efectuados durante el año.

|                                        | <u>31 de diciembre de</u> |                    |
|----------------------------------------|---------------------------|--------------------|
|                                        | <u>2025</u>               | <u>2024</u>        |
| <b><u>Activo por derecho a uso</u></b> |                           | -                  |
| Costo                                  |                           |                    |
| Saldo al inicio del año                | B/. 554,612               | B/. 366,161        |
| Aumento                                | 611,010                   | 331,231            |
| Amortización                           | (916,263)                 | (142,780)          |
| Saldo al final del año                 | B/. <u>249,359</u>        | B/. <u>554,612</u> |

**Pasivos por arrendamientos**

Los pasivos por arrendamiento son descontados a una tasa de descuento que se encuentra dentro de un rango de 6.00% a 6.50%.

A continuación, se detallan los importes en libros de los pasivos por arrendamiento y los movimientos efectuados durante el año.

|                                        | <u>31 de diciembre de</u> |                    |
|----------------------------------------|---------------------------|--------------------|
|                                        | <u>2025</u>               | <u>2024</u>        |
| <b><u>Pasivo por arrendamiento</u></b> |                           |                    |
| Saldo al inicio del año                | B/. 563,136               | B/. 374,859        |
| Aumento                                | -                         | 331,231            |
| Intereses devengados                   | -                         | 16,579             |
| Pagos efectuados                       | -                         | (159,533)          |
| Saldo al final del año                 | B/. <u>121,823</u>        | B/. <u>563,136</u> |

|                                       | <u>2025</u>        | <u>2024</u>        |
|---------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b><u>Análisis de vencimiento</u></b> |                    |                    |
| Menor a 1 año                         | B/. <u>121,823</u> | B/. <u>121,823</u> |
| Más de 1 año, menor a 5 años          | B/. <u>141,253</u> | B/. <u>441,313</u> |

La Compañía no enfrenta un riesgo de liquidez significativo con respecto a sus pasivos por arrendamiento. Los pasivos por arrendamiento se mantienen conforme a la operación de la entidad.

|                                                             | <u>31 de diciembre de</u> |                    |
|-------------------------------------------------------------|---------------------------|--------------------|
|                                                             | <u>2025</u>               | <u>2024</u>        |
| <b><u>Montos reconocidos en el estado de resultados</u></b> |                           |                    |
| Gasto de depreciación en activo de derecho de uso           | B/. <u>142,780</u>        | B/. <u>142,780</u> |
| Gasto de intereses sobre pasivos por arrendamiento          | B/. <u>6,000</u>          | B/. <u>16,579</u>  |

  
Lorenzo González

CPA:0126-2013



**Electron Investment, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2025**

**15. Deuda con Partes Relacionadas**

Al 31 de diciembre, los saldos por cobrar y pagar a partes relacionadas se detallan de la siguiente forma:

|                                        |                    | 31 de diciembre de           |                              |
|----------------------------------------|--------------------|------------------------------|------------------------------|
|                                        |                    | 2025                         | 2024                         |
| <i>Deuda por préstamos e intereses</i> |                    |                              |                              |
| Genera Avante, S. L. (principal)       | <i>Accionista</i>  | <b>BI.</b> 32,631,279        | <b>BI.</b> 28,042,859        |
| Genera Avante, S. L. (intereses)       | <i>Accionista</i>  | 4,995,988                    | 9,175,319                    |
| Aurel, S. A. (principal)               | <i>Accionista</i>  | 8,536,607                    | 9,070,039                    |
| Aurel, S. A. (intereses)               | <i>Accionista</i>  | 146,139                      | 5,230,832                    |
|                                        |                    | <u>46,310,013</u>            | <u>51,519,049</u>            |
| <i>Cuentas por pagar</i>               |                    |                              |                              |
| Photovoltaics Business, Corp.          | <i>Relacionada</i> | <b>BI.</b> 80,949            | <b>BI.</b> 213,652           |
| Photovoltaics Venture, Corp.           | <i>Relacionada</i> | 81,289                       | 212,059                      |
| Photovoltaics Operation, Corp.         | <i>Relacionada</i> | 77,294                       | 209,136                      |
| Photovoltaics Developments, Corp.      | <i>Relacionada</i> | 154,677                      | 142,142                      |
| Tetraedra Investment, Inc.             | <i>Relacionada</i> | 149,459                      | 139,272                      |
| Photovoltaics Investments, Corp.       | <i>Relacionada</i> | -                            | 137,747                      |
| Elecontrol, S.A.                       | <i>Relacionada</i> | -                            | -                            |
| Gava Management, S.A.                  | <i>Relacionada</i> | -                            | -                            |
|                                        |                    | <u>543,668</u>               | <u>1,054,008</u>             |
|                                        |                    | <b>BI.</b> <u>46,868,650</u> | <b>BI.</b> <u>52,573,057</u> |
| <i>Cuentas por cobrar</i>              |                    |                              |                              |
| Chaffee Business, S.A.                 | <i>Relacionada</i> | <b>BI.</b> 985,000           | <b>BI.</b> 865,000           |
| Gava Management, S.A.                  | <i>Relacionada</i> | 62,499                       | 68,329                       |
| Photovoltaics Business, Corp.          | <i>Relacionada</i> | 29                           | 7,988                        |
| Tetraedra Holding, Inc.                | <i>Relacionada</i> | -                            | 537                          |
| Photovoltaics Operations, Corp.        | <i>Relacionada</i> | 1,328                        | 8                            |
| Photovoltaics Development, Corp.       | <i>Relacionada</i> | 28                           | 8                            |
| Photovoltaics Venture, Corp.           | <i>Relacionada</i> | 30                           | 8                            |
| Photovoltaics Investments, Corp.       | <i>Relacionada</i> | 24                           | 7                            |
|                                        |                    | <b>BI.</b> <u>1,048,938</u>  | <b>BI.</b> <u>941,885</u>    |

Las cuentas por cobrar y por pagar con partes relacionadas corresponden a pagos de pasivos en nombre de la entidad o por la entidad en nombre de otro tercero vinculado, y transferencia por prestación de servicios. Las cuentas por cobrar y pagar con partes relacionadas no tienen términos o condiciones que establezcan fechas de cobros (pagos) o fecha de vencimiento, ni generan un tipo de interés.

  
Lorenzo González

Cifras expresadas en balboas

### 15. Deuda con Partes Relacionadas (continuación)

El movimiento anual de las deudas por capital e intereses de los préstamos con partes relacionadas es el siguiente:

|                                          | <u>31 de diciembre de</u> |                       |
|------------------------------------------|---------------------------|-----------------------|
|                                          | <u>2025</u>               | <u>2024</u>           |
| Saldo al inicio del año                  | B/. 51,519,049            | B/. 56,222,305        |
| Pago de capital e intereses de préstamos | (6,500,000)               | (5,804,355)           |
| Retenciones sobre intereses por pagar    | (48,657)                  | (36,996)              |
| Intereses incurridos en el período       | 1,339,621                 | 1,138,095             |
| Saldo al final del año                   | B/. <u>46,310,013</u>     | B/. <u>51,519,049</u> |

Las remuneraciones al personal clave de la Gerencia han ascendido a:

|                | <u>31 de diciembre de</u> |                    |
|----------------|---------------------------|--------------------|
|                | <u>2025</u>               | <u>2024</u>        |
| Remuneraciones | B/. <u>468,823</u>        | B/. <u>468,823</u> |

Las transacciones efectuadas en el año terminado al 31 de diciembre con partes relacionadas son las siguientes:

|                    | <u>Año terminado el</u><br><u>31 de diciembre de</u> |                      |
|--------------------|------------------------------------------------------|----------------------|
|                    | <u>2025</u>                                          | <u>2024</u>          |
| Gastos financieros | B/. <u>1,340,651</u>                                 | B/. <u>1,138,095</u> |
| Compra de energía  | B/. <u>7,156,251</u>                                 | B/. <u>3,496,476</u> |
| Venta de energía   | B/. <u>718</u>                                       | B/. <u>484</u>       |

La deuda con partes relacionadas corresponde a préstamos subordinados con vencimiento el 15 de julio de 2030. El pago de la deuda con partes relacionadas está sujeto al Contrato de Fideicomiso celebrado entre Electron Investment, S.A. y el fideicomiso actual., bajo los términos y condiciones para el pago de dividendos o cuentas por pagar relacionadas.

Las compras de energía corresponden a dos contratos de suministro de compra de reserva de energía firmados en el 2020, con sus relacionadas Photovoltaics Investments, Corp. y Photovoltaics Developments, Corp., junio y septiembre, respectivamente. Estos contratos tienen una vigencia hasta el 31 de agosto de 203, y tres contratos de suministro de compra de reserva de energía firmados en agosto del 2024, con sus relacionadas Photovoltaics Operation, Corp. y Photovoltaics Venture, Corp., . Estos contratos tienen una vigencia hasta el 31 de agosto de 2039.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, los financiamientos con partes relacionadas mantienen una de interés del 3% anual.

  
Lorenzo González

## 16. Ingresos

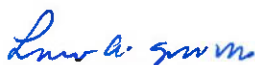
Por el año terminado al 31 de diciembre, los ingresos por venta de energía están compuesto de la siguiente manera:

|                                    | Por el año terminado el<br>31 de diciembre de |                       |
|------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------|
|                                    | <u>2025</u>                                   | <u>2024</u>           |
| Venta de energía contratada        | B/. 24,822,096                                | B/. 33,757,430        |
| Venta de energía mercado ocasional | 14,182,215                                    | 8,755,554             |
| Venta de energía regional          | 14,958,875                                    | 8,875,475             |
|                                    | <u>B/. 53,963,186</u>                         | <u>B/. 51,388,459</u> |

## 17. Gastos Generales y Administrativos

Por el año terminado al 31 de diciembre, los gastos generales y administrativos, son los siguientes:

|                                                            | Por el año terminado el<br>31 de diciembre de |                      |
|------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|----------------------|
|                                                            | <u>2025</u>                                   | <u>2024</u>          |
| Salarios y otros beneficios a colaboradores                | B/. 2,354,670                                 | B/. 2,239,317        |
| Seguros                                                    | 1,891,986                                     | 2,037,465            |
| Reparación y mantenimiento                                 | 1,537,901                                     | 1,208,466            |
| Honorarios profesionales                                   | 1,021,305                                     | 779,912              |
| Estimación de pérdida crediticias esperada (nota 6)        | -                                             | 702,743              |
| Papelería y útiles de oficina                              | 260,101                                       | 269,356              |
| Viaje y transporte                                         | 224,200                                       | 167,769              |
| Amortización de activos provenientes de contratos (nota 9) | -                                             | 161,889              |
| Servicios vigilancia                                       | 160,389                                       | 159,064              |
| Impuestos y licencias                                      | 148,959                                       | 124,627              |
| Luz, agua y teléfono                                       | 66,965                                        | 63,782               |
| Alquiler                                                   | 140,074                                       | 59,154               |
| Otros gastos                                               | 54,537                                        | 51,531               |
| Servicios bancarios                                        | 62,124                                        | 36,941               |
| Publicidad y mercadeo                                      | 64,140                                        | 100,301              |
|                                                            | <u>B/. 7,987,351</u>                          | <u>B/. 8,162,317</u> |

  
 Lorenzo González

Cifras expresadas en balboas

## 18. Objetivos y Políticas de la Administración de Riesgos Financieros (continuación)

La siguiente tabla resume presenta un análisis de sensibilidad del efecto en los resultados de la Compañía antes de impuesto sobre la renta, derivado de una variación razonable en las tasas de interés a las que están sujetas sus obligaciones financieras con terceros, basado el cambio en puntos:

|                      | <u>Variación de la<br/>tasa de interés</u> | <u>Efecto en los<br/>estados financieros</u> |
|----------------------|--------------------------------------------|----------------------------------------------|
| <b>2025</b>          |                                            |                                              |
| Dólar estadounidense | +1.0                                       | B/. 168,483                                  |
| Dólar estadounidense | -1.0                                       | B/. (168,483)                                |
| <b>2024</b>          |                                            |                                              |
| Dólar estadounidense | +1.0                                       | B/. 174,763                                  |
| Dólar estadounidense | -1.0                                       | B/. (174,763)                                |

## 19. Compromisos

Los fondos depositados en la cuenta fiduciaria de Concentración serán utilizados de la siguiente manera siempre que haya fondos suficientes y hasta donde alcancen:

- (i) Traspasar a la cuenta del Fideicomitente las sumas requeridas para pagar los gastos de operación y mantenimiento que estén debidamente documentados en el presupuesto de operación y mantenimiento, y las sumas requeridas por el Emisor para Gastos Extraordinarios de Operación y Mantenimiento, en caso de aplicar.
- (ii) Pago de comisiones, honorarios, gastos e indemnizaciones que el Emisor deba pagar en cualquier concepto al Fiduciario, al Agente de Pago, al Puesto de Bolsa, a la SMV, a Latinex y a Latinclear, así como cualquier impuesto u otro gasto relacionado con la emisión de Bonos.
- (iii) Transferir a la Cuenta de Servicio de Deuda los fondos necesarios para que pueda pagar en cada fecha de pago cuando corresponda.
- (iv) Transferir al emisor a solicitud de éste, los fondos requeridos para realizar inversiones de capital permitidas.
- (v) Traspasar a la cuenta fiduciaria Reserva de Servicio de Deuda, los montos necesarios para mantener el balance requerido, en cuyo caso, a discreción del emisor, estos fondos pudieran reducir el importe de la Carta de Crédito de Reserva de Servicios de Deuda, siempre y cuando se mantenga el balance requerido.
- (vi) Pago de deudas permitidas.
- (vii) Una vez realizados los pagos y transferencias a que se refieren los numerales anteriores, cualquier excedente se transferirá a la cuenta fiduciaria Excedente para pagar dividendos o deudas con partes relacionadas.

En cada día de transferencia de fondos, el fiduciario procederá a traspasar en cumplimiento con el orden de prioridad de pagos, de la cuenta de Concentración a la cuenta del fideicomitente la suma indicada en la solicitud.

El Fideicomiso de garantías del Emisor, se podrá extinguir por cualquiera de las siguientes causas:

  
Lorenzo González

- Por el pago total de las sumas que el Fideicomitente adeude o llegue a adeudar por virtud de los Bonos, incluyendo el capital, los intereses, comisiones, gastos administrativos o manejo y gastos de cualquier índole a que haya lugar.

**19. Compromisos ( continuación)**

- Cualesquiera otras causas previstas por ley.

Al extinguirse el fideicomiso, el Fiduciario dará cuenta de su gestión al Emisor mediante informe detallado. Luego de pagadas las sumas adeudadas bajo las obligaciones garantizadas se procederá de la siguiente manera:

- El remanente líquido del Patrimonio le será entregado al Emisor mediante fondos inmediatamente disponibles.
- Siempre que el pago del saldo adeudado se haya verificado sin que haya tenido lugar la ejecución de las garantías reales constituidas a favor del Fiduciario en garantía de dichas obligaciones garantizadas, el Fiduciario procederá a emitir minutas de liberación de Garantías.
- El Fiduciario notificará a las compañías de seguro que hayan expedido las pólizas de seguro cedidas o endosadas a favor del fiduciario, que las obligaciones garantizadas con dichas cesiones o endosadas han sido cumplidas y que las cesiones o endosos quedan por ende canceladas y sin efecto.
- Se dejará sin efecto las cesiones de crédito realizadas a favor del Fiduciario.
- Se cancelarán y liberarán todas las garantías constituidas bajo este fideicomiso.

De acuerdo al prospecto informativo, Electron Investment, S. A. debe mantener la Cuenta de Reserva de Servicio de Deuda con el balance requerido, ya sea a través de fondos depositados o cartas de créditos "stand-by", incondicionales e irrevocables, equivalentes a la suma equivalente a los pagos a capital e intereses proyectados de los "Bonos 2020" para los siguientes tres (3) meses. Las Garantías de la Cuenta de Reserva de Servicio de Deuda al 31 de diciembre de 2025 mediante cartas de créditos stand-by a favor del Fiduciario ascendían a un monto de B/.1,400,000.

**Contratos de concesión**

*Proyecto Central Hidroeléctrica Monte Lirio*

La Compañía adquirió un contrato de concesión el 21 de marzo de 2007, por un periodo de 50 años que otorga ciertos derechos para la utilización de las aguas del Río Chiriquí Viejo en la Provincia de Chiriquí, mediante un sistema de presa, conducción por medio de túnel y tubería de presión que transporta el agua a una casa de máquina. La casa de máquina aloja tres generadores con capacidad instalada de 17MW cada una para convertir la energía hidráulica a eléctrica.

Para garantizar el cumplimiento de este contrato existe fianza de cumplimiento con ASSA Compañía de Seguros, S. A. a favor de la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos / Contraloría General de la República por un monto de B/.224,000.

*Proyecto Central Hidroeléctrica Pando*

La Compañía adquirió un contrato de concesión el 21 de marzo de 2007, por un periodo de 50 años que otorga cierto derecho para la utilización de aguas del Río Chiriquí Viejo ubicado en la Provincia de Chiriquí, mediante un sistema de presa, conducción por medio de túnel y tubería de presión que transporta el agua a una casa de máquina. La casa de máquina aloja dos generadores con capacidad instalada de 17MW cada una para convertir la energía hidráulica a eléctrica.

  
Lorenzo González

Cifras expresadas en balboas

Para garantizar el cumplimiento de este contrato existe fianza de cumplimiento ASSA Compañía de Seguros, S. A. a favor de la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos / Contraloría General de la República por un monto de B/.169,000.

Los términos más importantes de los contratos de concesión firmados entre la Compañía y el Ente Regulador de los Servicios Públicos (ahora Autoridad Nacional de los Servicios Público – ASEP) se detallan a continuación:

- La ASEP otorga a la Compañía una concesión por un periodo de 50 años para la generación de energía hidroeléctrica mediante la explotación del aprovechamiento hidroeléctrico ubicado sobre la cuenca del Río Chiriquí Viejo ubicado en la Provincia de Chiriquí.
- Cubrir los costos de las medidas de investigación y control por cualquier daño ocasionado al ambiente. Estas medidas de investigación serán establecidas por la Autoridad Nacional del Ambiente en coordinación con las autoridades competentes.

Los contratos de concesión están dentro del Fideicomiso de Garantía relacionada con la emisión de bonos corporativos.

#### *Contrato de compra – venta de energía*

Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía, mantiene un contrato con la distribuidora Elektra Noreste, S.A., para la venta de potencia firme y energía, con vencimiento al 30 de junio de 2027. Para el cumplimiento de este contrato existe una fianza por la suma de B/.627,644.

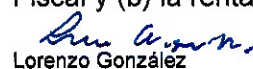
Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía, mantiene un contrato con la distribuidora Empresa de Distribución Eléctrica Metro – Oeste, S. A., para la venta de potencia firme y energía, con vencimiento al 30 de junio de 2027. Para el cumplimiento de este contrato existe una fianza por la suma de B/.1,050,600.

## **20. Impuesto sobre la Renta**

El detalle del gasto por impuesto sobre la renta es el siguiente:

|                                   | Por el año terminado el<br>31 de diciembre de |                      |
|-----------------------------------|-----------------------------------------------|----------------------|
|                                   | <u>2025</u>                                   | <u>2024</u>          |
| Impuesto sobre la renta corriente | B/. (688)                                     | B/. -                |
| Impuesto sobre la renta diferido  | 1,049,439                                     | (625,367)            |
|                                   | <u>B/. 1,048,751</u>                          | <u>B/. (625,367)</u> |

La Ley No. 8 de 15 de marzo de 2010, modifica la base de aplicación del Cálculo Alternativo del Impuesto sobre la Renta (CAIR), obligando a toda persona jurídica que devengue ingresos en exceso a B/.1,500,000 a determinar como base imponible para el impuesto sobre la renta, la suma que resulte mayor entre: (a) la renta neta gravable calculada por el método tradicional establecido en el Código Fiscal y (b) la renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables, el 4.67%. Las

  
Lorenzo González

**Electron Investment, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2025**

personas jurídicas que incurran en pérdidas por razón del impuesto calculado bajo el CAIR o que, por razón de la aplicación de dicho método alterno, su tasa efectiva exceda las tarifas del impuesto aplicables para el período fiscal de que se trate, podrá solicitar a la Autoridad de Ingresos Públicos que se le autorice el cálculo del impuesto bajo el método tradicional.

**20. Impuesto sobre la Renta (continuación)**

La conciliación entre el gasto de impuesto y la utilidad proveniente de actividades de operación se presenta a continuación:

|                                                     | <u>31 de diciembre de</u> |                    |
|-----------------------------------------------------|---------------------------|--------------------|
|                                                     | <u>2025</u>               | <u>2024</u>        |
| (Pérdida) utilidad antes de impuesto sobre la renta | B/. (2,972,159)           | B/. (2,972,159)    |
| Menos efecto de:                                    |                           |                    |
| Ingresos exentos                                    | -                         | -                  |
| Arrastre de pérdidas                                | -                         | -                  |
| Gastos no deducibles                                | -                         | -                  |
| (Pérdida) utilidad antes de impuesto sobre la renta | <u>(2,972,159)</u>        | <u>(2,972,159)</u> |
| Impuesto sobre la renta 25%                         | B/. <u>-</u>              | B/. <u>-</u>       |

A continuación, se presenta el movimiento el impuesto sobre la renta por pagar al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

|                                                    | <u>31 de diciembre de</u> |                        |
|----------------------------------------------------|---------------------------|------------------------|
|                                                    | <u>2025</u>               | <u>2024</u>            |
| Impuesto sobre la renta por pagar (por cobrar)     |                           |                        |
| al inicio del año                                  | B/. (1,422,409)           | B/. (1,277,456)        |
| Más - Impuesto sobre la renta corriente            | -                         | -                      |
| Menos - Impuesto sobre la renta pagado en el año   | -                         | (144,953)              |
| Impuesto sobre la renta por pagar al final del año | <u>-</u>                  | <u>-</u>               |
| Impuesto sobre la renta a favor al final del año   | B/. <u>(1,422,409)</u>    | B/. <u>(1,422,409)</u> |

El impuesto sobre la renta diferido activo y pasivo reconocidos sobre las diferencias temporales, que serán reversadas en períodos futuros, se detallan a continuación:

|                                         | <u>Estado de situación financiera</u> |                      | <u>Estado de resultados</u> |               |
|-----------------------------------------|---------------------------------------|----------------------|-----------------------------|---------------|
|                                         | <u>2025</u>                           | <u>2024</u>          | <u>2025</u>                 | <u>2024</u>   |
| Impuesto sobre la renta diferido activo |                                       |                      |                             |               |
| Pérdidas fiscales                       | B/. 1,050,126                         | B/. 1,019,532        | B/. -                       | B/. (580,207) |
| Provisión prima de antigüedad           | -                                     | 43,011               | -                           | -             |
| Activo proveniente de contratos         | (688)                                 | (14,346)             | -                           | 40,472        |
| Activo por derecho a uso                | -                                     | 1,929                | -                           | 4,688         |
| Gasto por impuestos diferidos           |                                       |                      | B/. -                       | B/. (625,367) |
| Activo por impuestos diferidos, netos   | B/. <u>1,049,438</u>                  | B/. <u>1,050,126</u> |                             |               |

La Compañía no tiene dudas sobre la recuperabilidad del impuesto sobre la renta diferido activo registrado al 31 de diciembre de 2025.

  
Lorenzo González

Cifras expresadas en balboas

## **20. Impuesto sobre la Renta (continuación)**

La base impositiva del impuesto sobre la renta para el año terminado el 31 de diciembre de 2024 es del 25%.

De acuerdo con las regulaciones fiscales vigentes, las declaraciones del impuesto sobre la renta de las entidades constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales hasta por los tres (3) últimos años, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2023.

La normativa fiscal de precios de transferencia alcanza a cualquier operación que el contribuyente realice con partes relacionadas que sean residentes fiscales de otras jurisdicciones, siempre que dichas operaciones tengan efectos como ingresos, costos o deducciones en la determinación de la base imponible para fines del impuesto sobre la renta, en el periodo fiscal en que se lleve a cabo la operación.

De esta forma, los contribuyentes deben cumplir anualmente, con la obligación de presentar Informe de Precios de Transferencia (Informe 930) seis meses después de la fecha de cierre del periodo fiscal, así como deben contar para la misma fecha con un Estudio que cubra dicho ejercicio y que contenga la información y el análisis que permitan valorar y documentar sus operaciones con partes relacionadas de acuerdo con las disposiciones establecidas en el Código Fiscal.

La Compañía ha iniciado el análisis de precios de transferencia correspondiente a sus transacciones con partes vinculadas y estima que las mismas no tendrán impacto significativo en el impuesto sobre la renta del año.

## **21. Mediciones de Valor Razonable**

Todos los activos y pasivos medidos al valor razonable o sobre los cuales la Compañía realiza divulgaciones de valor razonable, son clasificados dentro de una de las siguientes jerarquías de valor razonable. Dicha clasificación se basa en el menor nivel de información utilizada para determinar tal valor y que es significativa para la determinación del valor razonable en conjunto. La jerarquía de valor razonable está conformada por los siguientes tres niveles:

- Nivel 1: Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos financieros idénticos.
- Nivel 2: Técnicas de valuación en las cuales el menor nivel de información utilizada para la medición del valor razonable es directa o indirectamente observable.
- Nivel 3: Técnicas de valuación en las cuales el menor nivel de información utilizada para la medición del valor razonable no es observable.

La naturaleza de las estimaciones de valores razonables es subjetiva e involucra aspectos inciertos y el juicio de la Administración, por lo que sus importes no pueden ser determinados con absoluta precisión. En consecuencia, si hubiese cambios en los supuestos en los que se basan las estimaciones, estos podrían diferir de los resultados finales.

Los principales instrumentos financieros de la Compañía consisten en efectivo, cuentas por cobrar, cuentas por pagar proveedores, préstamos por pagar, deuda por emisión de bonos y otros pasivos financieros.

  
Lorenzo González

**Electron Investment, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2025**

**21. Mediciones de Valor Razonable (continuación)**

A continuación, se muestra el valor razonable de los activos y pasivos financieros:

|                                   | 31 de diciembre de 2025 |                    | V<br>e | 31 de diciembre de 2024 |                    |
|-----------------------------------|-------------------------|--------------------|--------|-------------------------|--------------------|
|                                   | Valor<br>en libros      | Valor<br>en libros |        | Valor<br>en libros      | Valor<br>razonable |
| Efectivo                          | B/. 4,670,137           | B/. 4,670,137      | -      | B/. 3,592,082           | B/. 3,592,082      |
| Cuentas por cobrar y otros        | B/. 10,509,802          | B/. 10,509,802     | -      | B/. 7,994,879           | B/. 7,994,879      |
| Cuentas por cobrar relacionadas   | B/. 1,048,938           | B/. 1,048,938      | -      | B/. 941,885             | B/. 941,885        |
| Anticipo a proveedores y otros    | B/. 3,251,504           | B/. 3,251,504      | -      | B/. 1,625,814           | B/. 1,625,814      |
| Préstamos e intereses por pagar   | B/. 2,000,000           | B/. 2,000,000      | -      | B/. 7,019,345           | B/. 7,019,345      |
| Bonos e intereses por pagar       | B/. 167,785,329         | B/. 167,785,329    | -      | B/. 164,892,491         | B/. 164,892,491    |
| Cuentas por pagar proveedores     | B/. 5,372,010           | B/. 5,372,010      | -      | B/. 2,649,536           | B/. 2,649,536      |
| Gastos acumulados y otros pasivos | B/. 242,676             | B/. 242,676        | -      | B/. 268,531             | B/. 268,531        |
| Pasivos por arrendamientos        | B/. 263,076             | B/. 263,076        | -      | B/. 563,136             | B/. 563,136        |
| Cuentas por pagar relacionadas    | B/. 543,668             | B/. 543,668        | -      | B/. 1,054,008           | B/. 1,054,008      |
| Deudas con partes relacionadas    | B/. 46,310,013          | B/. 46,310,013     | -      | B/. 51,519,049          | B/. 51,519,049     |

|                                 | 31 de diciembre de 2025 |                 |         |                 |
|---------------------------------|-------------------------|-----------------|---------|-----------------|
|                                 | Nivel 1                 | Nivel 2         | Nivel 3 | Total           |
| Préstamos e intereses por pagar | B/. -                   | B/. 2,000,000   | B/. -   | B/. 2,000,000   |
| Bonos por pagar                 | B/. -                   | B/. 167,785,329 | B/. -   | B/. 167,785,329 |
| Deuda con partes relacionadas   | B/. -                   | B/. 46,310,013  | B/. -   | B/. 46,310,013  |

|                                 | 31 de diciembre de 2024 |                 |         |                 |
|---------------------------------|-------------------------|-----------------|---------|-----------------|
|                                 | Nivel 1                 | Nivel 2         | Nivel 3 | Total           |
| Préstamos e intereses por pagar | B/. -                   | B/. 7,019,345   | B/. -   | B/. 7,019,345   |
| Bonos por pagar                 | B/. -                   | B/. 166,266,513 | B/. -   | B/. 166,266,513 |
| Deuda con partes relacionadas   | B/. -                   | B/. 42,854,855  | B/. -   | B/. 42,854,855  |

El valor razonable de los instrumentos financieros clasificados como nivel 2 es determinado utilizando el método de flujo de efectivo descontado, el cual considera variables observables en el mercado. Dentro de las variables observables en el mercado se encuentra la tasa de interés de referencia y los spread de crédito (CDS). La administración evaluó que los valores razonables del efectivo, cuentas por cobrar, anticipo a proveedores, cuentas por pagar proveedores se aproximan a sus valores en libros en gran parte debido a los vencimientos a corto plazo de estos instrumentos.

  
Lorenzo González

Panamá, 27 de febrero de 2026.

Señores  
**SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES**  
Ciudad de Panamá

**REF.: Fideicomiso de Garantía de Emisión de Valores EISA FP 25-366**

Estimados señores:

Estimados señores:

Hacemos referencia a la oferta pública del Programa Rotativo de Bonos garantizados y bonos Subornidados no acumulativos autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá mediante Resolución SMV No. 452-25 de 21 de noviembre de 2025.

En cumplimiento con la Circular SMV-21-2017 y el Acuerdo 8-2018 emitido por la Superintendencia del Mercado de Valores, por este medio **ICAZA TRUST CORPORATION**, actuando en su condición de Fiduciario del **Fideicomiso de Garantía de Emisión de Valores EISA FP 25-366**, certifica que el referido Contrato de Fideicomiso ha sido suscrito entre el emisor y el fiduciario el día 23 de diciembre de 2025 y que aun el emisor está trabajando en el trámite de traspaso al Fideicomiso de los bienes que se darán en garantía fiduciaria.  
Sin otro particular al respecto, quedamos,

Atentamente,

**ICAZA TRUST CORPORATION**

  
**Estefanía Alemán**  
Gerente General y Vicepresidente

Panamá, 27 de febrero de 2026.

Señores  
**BOLSA DE VALORES DE PANAMÁ**  
Ciudad de Panamá

**REF.: Fideicomiso de Garantía de Emisión de Valores EISA FP 25-366**

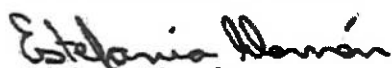
Estimados señores:

Hacemos referencia a la oferta pública del Programa Rotativo de Bonos garantizados y bonos Subornidados no acumulativos autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá mediante Resolución SMV No. 452-25 de 21 de noviembre de 2025.

En cumplimiento con la Circular SMV-21-2017 y el Acuerdo 8-2018 emitido por la Superintendencia del Mercado de Valores, por este medio **ICAZA TRUST CORPORATION**, actuando en su condición de Fiduciario del **Fideicomiso de Garantía de Emisión de Valores EISA FP 25-366**, certifica que el referido Contrato de Fideicomiso ha sido suscrito entre el emisor y el fiduciario el día 23 de diciembre de 2025 y que aun el emisor está trabajando en el trámite de traspaso al Fideicomiso de los bienes que se darán en garantía fiduciaria. Sin otro particular al respecto, quedamos,

Atentamente,

**ICAZA TRUST CORPORATION**

  
Estefanía Alemán

Gerente General y Vicepresidente