

**REPÚBLICA DE PANAMÁ
COMISIÓN NACIONAL DE VALORES**

**ACUERDO 18-00
(De 11 de octubre del 2000)
Modificado por el Acuerdo No.8-2004 de 20 de diciembre de 2004**

ANEXO No. 2

**FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACION
TRIMESTRAL**

Trimestre terminado el 30 de junio 2025

PRESENTADO SEGÚN EL DECRETO LEY 1 DE 8 DE JULIO DE 1999 Y EL ACUERDO No 18-00 DE 11 DE OCTUBRE DEL 2000.

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 CNV, de conformidad con lo que dispone el Acuerdo No. 18-00 de 11 de octubre del 2000 (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 del año 2001. En tal virtud, los emisores con cierres fiscales a diciembre, deberán presentar su 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 del 2001 en adelante, tendrán que presentarse según dispone el Acuerdo No. 18-00. No obstante, los emisores podrán opcionalmente presentarlos a la Comisión antes de dicha fecha.

B. 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. La CNV pone a su disposición el Archivo en procesador de palabras, siempre que el interesado suministre un disco de 3 ½. En el futuro, el formulario podrá ser descargado desde la página en *internet* de la CNV.

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 al Acuerdo No. 6-00 de 19 de mayo del 2000 (modificado por el Acuerdo No. 15-00 de 28 de agosto del 2000), sobre Registro de Valores. Es responsabilidad del emisor revisar dichas referencias.

El Informe de Actualización deberá presentarse en un original y una copia completa, incluyendo los anexos.

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

I PARTE
Información de Registro de Valores del Emisor

Emisor: Electron Investment, S.A.

Código: EISA

Fecha: 30 de junio de 2025

Información de la Emisión	
Resolución de Autorización de Registro	SMV 306-2020
Fecha de la Resolución	3 de julio de 2020
Monto total de la emisión (hasta)	US\$ 205,000,000.00

Información de la Serie	
Serie	Serie A
Monto emitido	US\$ 204,000,000.00
Fecha de Oferta	15 de julio de 2020
Fecha de la Emisión	17 de julio de 2020
Fecha de vencimiento	17 de julio de 2030

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

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

Al 30 de junio de 2025, la compañía tenía un total de activos circulantes de USD\$ 16.56 millones, compuesto principalmente por USD\$ 2.65 millones de efectivo y USD\$ 10.0 millones en cuentas por cobrar. Los pasivos circulantes eran de USD\$ 25.34 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 negativo USD\$ 8.79 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\$ 5.22 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\$ 0.29 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\$ 5.86 millones.

El efectivo neto de la Compañía al 30 de junio de 2025 comparado con el cierre del 2024 fue de USD\$ 2.65 millones versus USD\$ 3.59 millones respectivamente, lo que representa una disminución de USD\$ 0.94 millones en este periodo de seis 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 30 de junio 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\$ 52.06 millones, los cuales fueron registrados dentro del balance del Emisor como deuda con partes relacionadas. Cabe destacar que estos aportes de capital (USD\$ 215.4 millones) representan un 53% del total de los activos.

Además, la Compañía al 30 de junio mantenía un financiamiento producto 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. Los Bonos han sido colocados a través de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. Estos bonos corporativos ("Bonos 2020") reemplazan la serie A de los "Bonos 2015" que fueron emitidos por USD 187.0 millones desde julio 2015 y un préstamo subordinado por USD\$ 15.0 millones. El saldo a la fecha luego de amortizaciones a la deuda es de USD\$ 159.9 millones.

Utilidad en Operaciones (EBITDA) y Utilidad Neta

La utilidad en operaciones (EBITDA) de la Compañía al 30 de junio de 2025 para el periodo de los seis primeros meses resultó en USD\$ 11.36 millones comparado con la utilidad en operaciones al 30 de junio de 2024 de USD\$ 8.54 millones, debido principalmente a menores ingresos por venta energía comparado con el 2024.

Por su parte, la utilidad del Emisor al cierre de los primeros seis meses del 2025 reflejó una pérdida antes de impuestos de USD\$ 1.70 en el 2025 versus una pérdida de USD\$ 5.97 millones en los seis primeros meses del 2024. Luego de impuestos refleja una pérdida de USD\$ 1.70 comparados con el periodo que termina el 30 de junio de 2024 en donde hubo una pérdida de USD\$ 5.95 millones.

La diferencia en el periodo corriente del 2025 se debe a la combinación de una mayor generación en estos meses, menores gastos de operación, y menores costes de compra de energía, 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 diez 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.

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 una a largo plazo por 10 años a realizarse a finales del 2025 y empezando 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.

II PARTE

RESUMEN FINANCIERO

Electron Investment, S.A.

Resumen Financiero
(Cifras en USD)

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	2T25 (Junio)	1T25 (Marzo)	4T24 (Diciembre)	3T24 (Septiembre)
Ingresos Totales	11,382,900	12,785,084	12,919,508	16,597,579
Margen Operativo	37%	56%	55%	60%
Gastos Generales y Administrativos	2,404,988	1,567,660	2,811,038	1,938,533
Utilidad o Pérdida Neta	(2,301,429)	597,268	810,435	2,790,501
Acciones emitidas y en circulación	1,981,768	1,981,768	1,981,768	1,981,768
Utilidad o Pérdida por Acción	(1.16)	0.30	0.41	1.41
Depreciación y Amortización	2,691,723	2,690,160	2,689,863	2,819,542
Utilidades o pérdidas no recurrentes				

BALANCE GENERAL				
Activo Circulante	16,558,556	17,888,505	16,194,820	19,293,576
Activos Totales	402,275,509	405,954,209	407,200,264	411,385,965
Pasivo Circulante	25,344,892	24,190,203	23,237,916	25,924,366
Pasivos a Largo Plazo	224,931,591	216,308,862	204,914,269	207,224,005
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	14,875,579	17,177,008	16,579,740	15,769,255
Patrimonio Total	177,343,918	179,645,347	179,048,079	178,237,585
RAZONES FINANCIERAS:				
Dividendo/Acción	N/A	N/A	N/A	N/A
Deuda Total/Patrimonio	0.94	0.94	0.96	0.98
Capital de Trabajo	(8,786,236)	(6,296,698)	(7,043,096)	(6,625,790)
Razón Corriente	0.65	0.74	0.70	0.74
Utilidad Operativa/Gastos financieros	1.11	1.84	1.70	2.26

EBITDA	4,181,089	7,175,195	7,089,886	10,026,725
Gastos Financieros	(3,777,578)	(3,901,228)	(4,181,701)	(4,427,158)

**III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS**

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

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

No aplica

**V PARTE
CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO**

Se adjunta la certificación del fiduciario en el anexo 2

**VI PARTE
DIVULGACIÓN**

De conformidad con lo establecido en el acuerdo 6-2001 de la Comisión Nacional de Valores, queda expresamente entendido que este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público general.

1. Medio de divulgación

Este informe de actualización será divulgado a través del portal Web de la compañía: www.eisa.com.pa y de la página de la Bolsa de Valores de Panamá (www.panabolsa.com)

2. Fecha de divulgación.

A partir del 2 de septiembre de 2025

FIRMA



Héctor M. Cotes
Gerente General
Apoderado

Informe

Estados Financieros

Electron Investment, S. A.

Trimestre terminado el 30 de junio de 2025

He

15 de Agosto 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 30 de junio 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.



Joel Barrios
Contador Público Autorizado
Lic. 0515-2013

Electron Investment, S. A.**Estado de Resultados****Por el trimestre que terminó el 30 de junio de 2025***(Cifras expresadas en B/. balboas)*

		Tres Meses Terminados 31-mar-25	Tres Meses Terminados 31-mar-24	Seis Meses Terminados 30-jun-25	Seis Meses Terminados 30-jun-24
	<u>Notas</u>				
Ingresos					
Ingresos por venta de energía y potencia	17	B/.12,785,084	B/.10,530,229	B/.24,167,384	B/.21,871,372
Costos y gastos operativos					
Costos por compra de energía, potencia y otros		(4,070,122)	(4,854,414)	(8,914,217)	(10,016,946)
Gastos generales y administrativos	18	(1,567,659)	(1,545,134)	(3,972,648)	(3,412,745)
Depreciación y amortización	7, 8, 15	(2,690,160)	(2,817,716)	(5,381,883)	(5,634,766)
		(8,327,941)	(9,217,264)	(18,268,748)	(19,064,457)
Utilidad en operaciones		4,457,143	1,312,965	5,898,636	2,806,915
Otros ingresos					
Otros ingresos		11,636	-	23,272	-
Resultados financieros					
Ingresos financieros		27,893	54,794	52,493	98,539
Gastos financieros	13, 15, 16	(3,901,228)	(4,483,715)	(7,678,806)	(8,875,955)
		(3,873,335)	(4,428,921)	(7,626,313)	(8,777,416)
(Pérdida) antes de impuesto sobre la renta		595,444	(3,115,956)	(1,704,405)	(5,970,501)
Impuesto sobre la renta	21	1,824	11,063	244	22,724
(Pérdida) neta		B/. 597,268	B/. (3,104,893)	B/. (1,704,161)	B/. (5,947,777)

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Electron Investment, S. A.
Estado de Flujos de Efectivo
Por el trimestre que terminó el 30 de junio de 2025

(Cifras expresadas en B/. balboas)

		<u>Al 30 de junio de 2025</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2024</u>
	<u>Notas</u>		
Flujos de efectivo de actividades de operación			
Utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la renta		B/. (1,704,405)	B/. (2,972,159)
Ajuste para conciliar la utilidad antes de impuesto sobre la renta con el efectivo neto operaciones:			
Depreciación y amortización	7, 8, 15	5,381,883	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, 15, 16	<u>7,678,806</u>	<u>17,484,814</u>
		11,358,159	26,535,505
Cambios en el capital de trabajo			
Disminución (aumento) en:			
Cuentas por cobrar	6	(2,032,546)	1,822,223
Cuentas por cobrar relacionadas		(115,349)	544,402
Inventario		25,269	(7,632)
Anticipo a proveedores y otros activos no financieros		857,554	(1,260,003)
(Disminución) aumento en:			
Cuentas por pagar proveedores		2,350,942	175,872
Cuentas por pagar relacionadas		(119,119)	726,993
Gastos acumulados y otros pasivos		(43,898)	41,182
Impuesto sobre la renta pagado	21	-	(144,953)
Intereses pagados	13, 15, 16	<u>(7,060,344)</u>	<u>(16,206,396)</u>
Flujos de efectivo neto provisto por actividades de operación		<u>5,220,668</u>	<u>12,227,258</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Adquisición de terrenos, mobiliarios y equipos	8	(38,399)	(380,054)
Adquisición de planta y equipo hidroeléctrico	7	<u>(254,741)</u>	<u>-</u>
Flujos de efectivo neto usado en actividades de inversión		<u>(293,140)</u>	<u>(380,054)</u>
Flujo de efectivo de actividades de financiamiento			
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	16	-	(5,804,355)
Pagos de pasivos de arrendamientos	15	(79,416)	(159,533)
Impuesto complementario		-	(166,849)
Flujo de efectivo neto usado en actividades de financiamiento		<u>(5,864,721)</u>	<u>(13,607,440)</u>
(Disminución) Aumento en el efectivo		(937,193)	(1,760,236)
Efectivo al 31 de diciembre 2024		<u>3,592,082</u>	<u>5,352,318</u>
Efectivo al 30 de junio 2025		<u>B/. 2,654,889</u>	<u>B/. 3,592,082</u>
Partidas no monetarias			
Activos por derecho a uso y pasivos por arrendamiento	15	<u>B/. -</u>	<u>B/. 331,231</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Cifras expresadas en balboas

3. Cambios en Políticas Contables

Las políticas contables adoptadas por la Compañía para la preparación de sus estados financieros al 30 de junio de 2025 son congruentes con aquellas que fueron utilizadas para la preparación de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2024.

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

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 periodo 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)

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.

Cifras expresadas en balboas

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.



Cifras expresadas en balboas

6. Cuentas por cobrar y Otros

Al 30 de junio de 2025, las cuentas por cobrar y otras se detallan a continuación:

	Al 30 de junio de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
Cuentas por cobrar comerciales corrientes	B/. 10,810,065	B/. 8,777,519
Menos: estimación de pérdida de crédito esperada	<u>(782,640)</u>	<u>(782,640)</u>
	<u>B/. 10,027,425</u>	<u>B/. 7,994,879</u>

El detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar al 30 de junio de 2025 se presenta a continuación:

	Al 30 de junio de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
Corriente	B/. 3,829,921	B/. 4,607,993
30-60 días	3,486,969	2,504,377
61-90 días	709,519	622,565
91-120 días	1,021,348	135,604
más de 120 días	1,762,308	906,980
Estimación de pérdida de crédito esperada	<u>(782,640)</u>	<u>(782,640)</u>
	<u>B/. 10,027,425</u>	<u>B/. 7,994,879</u>

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2024, la Compañía realizó una estimación de pérdida de crédito 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:

	Al 30 de junio de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
Saldo al inicio del año	B/. 782,640	B/. 79,897
Adiciones	-	702,743
Saldo al final del año	<u>B/. 782,640</u>	<u>B/. 782,640</u>

Cifras expresadas en balboas

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 periodo 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.

El detalle de la inversión en las concesiones al 30 de junio se presenta a continuación:

	31 de diciembre de		30 de junio de	
	2024	Reclasificación	2025	
Planta y Equipo Hidroeléctrico				
<i>Costo</i>				
Obra civil	B/. 360,180,003	B/. 254,742	B/. 360,434,745	
Equipos	<u>101,873,147</u>	<u>-</u>	<u>101,873,147</u>	
	<u>462,053,150</u>	<u>254,742</u>	<u>462,307,892</u>	
<i>Depreciación acumulada</i>				
Obra civil	(49,308,908)	(3,306,754)	(52,912,662)	
Equipos	<u>(30,612,918)</u>	<u>(1,546,423)</u>	<u>(32,159,341)</u>	
	<u>(79,921,826)</u>	<u>(5,150,177)</u>	<u>(85,072,003)</u>	
Valor neto	<u>B/. 382,131,324</u>		<u>B/. 377,235,889</u>	

	31 de diciembre de		31 de diciembre de	
	2023	Reclasificación	2024	
Planta y Equipo Hidroeléctrico				
<i>Costo</i>				
Obra civil	B/. 360,211,617	B/. (31,614)	B/. 360,180,003	
Equipos	<u>101,873,147</u>	<u>-</u>	<u>101,873,147</u>	
	<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)	(49,308,908)	
Equipos	<u>(27,120,583)</u>	<u>(3,492,335)</u>	<u>(30,612,918)</u>	
	<u>(69,224,137)</u>	<u>(10,697,689)</u>	<u>(79,921,826)</u>	
Valor neto	<u>B/. 392,860,627</u>		<u>B/. 382,131,324</u>	

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
30 de junio de 2025

Cifras expresadas en balboas

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

30 de junio de 2025

	Terrenos y Derechos Poseedores	Maquinaria y Equipo	Mobiliario y Equipo de Oficina	Equipo de Cómputo	Equipo de Transporte	Otros Activos	Total
Al 1 de enero de 2025, neto de depreciación y amortización acumuladas	<u>B/. 4,081,151</u>	<u>B/. 292,036</u>	<u>B/. 73,181</u>	<u>B/. 129,872</u>	<u>B/. 117,359</u>	<u>B/. 1,213,724</u>	<u>B/. 5,907,323</u>
Adiciones	-	-	-	8,111	-	30,287	38,398
Depreciación y amortización	-	(5,303)	(16,631)	(10,654)	(27,129)	(100,900)	(160,617)
Al 30 de junio de 2025, neto de depreciación y amortización acumuladas	<u>B/. 4,081,151</u>	<u>B/. 286,733</u>	<u>B/. 56,550</u>	<u>B/. 127,329</u>	<u>B/. 90,230</u>	<u>B/. 1,143,111</u>	<u>B/. 5,785,104</u>
Al 31 de diciembre de 2024							
Al costo	<u>B/. 4,081,151</u>	<u>B/. 31,677,250</u>	<u>B/. 283,086</u>	<u>B/. 369,120</u>	<u>B/. 793,053</u>	<u>B/. 3,028,580</u>	<u>B/. 40,232,240</u>
Depreciación y amortización acumuladas	-	(31,385,214)	(209,905)	(239,248)	(675,694)	(1,814,856)	(34,324,917)
Valor neto	<u>B/. 4,081,151</u>	<u>B/. 292,036</u>	<u>B/. 73,181</u>	<u>B/. 129,872</u>	<u>B/. 117,359</u>	<u>B/. 1,213,724</u>	<u>B/. 5,907,323</u>
Al 30 de junio de 2025							
Al costo	<u>B/. 4,081,151</u>	<u>B/. 31,677,250</u>	<u>B/. 283,086</u>	<u>B/. 377,231</u>	<u>B/. 793,053</u>	<u>B/. 3,058,867</u>	<u>B/. 40,270,638</u>
Depreciación y amortización acumuladas	-	(31,390,518)	(226,536)	(249,902)	(702,823)	(1,915,756)	(34,485,534)
Valor neto	<u>B/. 4,081,151</u>	<u>B/. 286,732</u>	<u>B/. 56,550</u>	<u>B/. 127,329</u>	<u>B/. 90,230</u>	<u>B/. 1,143,111</u>	<u>B/. 5,785,104</u>

Al 30 de junio de 2025, los inmuebles relacionados a continuación forman parte del patrimonio del fideicomiso: (Ver Notas 13 y 20)

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



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 que se mantienen durante el periodo 2025 son los siguientes:

	Al 30 de junio de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
<u>Activos provenientes de contratos</u>		
Saldo al inicio del año	B/. 57,377	B/. 219,266
Amortizaciones	(1,060)	(161,889)
Saldo final del año	<u>B/. 56,318</u>	<u>B/. 57,377</u>
Activos proveniente de contratos corto plazo	B/. 56,318	B/. 17,463
Activos proveniente de contratos largo plazo	-	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 5 y 10 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.

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
30 de junio de 2025

Cifras expresadas en balboas

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

Al 30 de junio, los bonos, préstamos y líneas de crédito por pagar, se presentan de la siguiente manera:

		Al 30 de junio de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
Préstamos con:			
Deuda por Emisión de Bonos serie A			
Valor nominal	Interés SOFR 3M + 3.75% Mínimo 5.50%	B/. 159,905,656	B/. 165,669,472
Costo de financiamiento diferido		<u>(1,250,976)</u>	<u>(1,374,022)</u>
		158,654,680	164,295,450
Préstamos con:			
Banco General, S. A.			
Líneas de crédito	5.75%	6,950,000	6,950,000
Financiamiento de autos	6.75%	<u>8,843</u>	<u>27,903</u>
		6,958,843	6,977,903
Préstamos con:			
Bac International Bank			
Financiamiento de autos	5.25% - 7.18%	<u>39,013</u>	<u>41,442</u>
		39,013	41,442
Deuda por intereses de préstamos y bonos por pagar:			
Bonos por pagar		<u>537,581</u>	<u>597,041</u>
		537,581	597,041
		<u>B/. 166,190,117</u>	<u>B/. 171,911,836</u>
Deuda a corto plazo			
Deuda a largo plazo		<u>B/. 19,063,069</u>	<u>B/. 19,144,018</u>
		<u>147,127,048</u>	<u>152,767,818</u>
		<u>B/. 166,190,117</u>	<u>B/. 171,911,836</u>

Cifras expresadas en balboas

13. Préstamos y Líneas de Crédito por Pagar (continuación)

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,	B/. 19,144,018	(21,489)	(59,460)	B/. 19,063,069
Pasivos por arrendamientos	563,136	(79,416)	(151,042)	332,678
Deuda con partes relacionadas	51,519,049	-	542,840	52,061,889
Deuda por emisión de bonos	<u>152,767,818</u>	<u>(5,763,816)</u>	<u>123,046</u>	<u>147,127,048</u>
Total de pasivos provenientes de	<u>B/. 223,994,021</u>	<u>B/. (13,607,440)</u>	<u>B/. 455,384</u>	<u>B/. 218,584,684</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 30 de junio	
2026	B/. 19,063,069
2027	10,367,280
2028	9,206,928
2029	9,206,928
2030	9,206,928
en adelante	<u>109,138,984</u>
	<u>B/. 166,190,117</u>




Cifras expresadas en balboas

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 mayor a 1.15 veces a lo largo de la vida de la emisión.
- (ii) Mantener una razón Deuda / EBITDA menor a siete puntos cero veces (7.0x).
- (iii) No incurrir en endeudamiento adicional con excepción de los siguiente (las "Deudas Permitidas"):
 - a. Líneas de crédito para capital de trabajo por una suma total de hasta US\$7,000,000 pagadera en un (1) año.
 - b. Acuerdos de permutas existentes o en el curso normal de negocios.
 - c. Otras obligaciones tales como bonos de cumplimiento, cartas de crédito *Stand By* distintas a las requeridas por esta emisión, entre otras que sean requeridas por el emisor para el giro normal de negocios, siempre que no exceden en total de US\$5,000,000.
- (iv) Realizar pagos de dividendos sujetos al cumplimiento de las siguientes condiciones: (las "Condiciones para el Pago de Dividendo").
 - a. Dichos pagos sólo podrán realizarse dentro de los treinta (30) días calendario siguientes a cada fecha de pago de interés;
 - b. La Central Hidroeléctrica Pando haya sido declarada en operación comercial, según lo certificado por el Centro Nacional de Despacho;
 - c. Que no exista incumplimiento o evento de incumplimiento bajo los bonos;
 - d. La razón de cobertura de servicio de deuda para (a) los cuatros períodos trimestrales inmediatamente anteriores a la última fecha de pago de interés y (b) la proyección de los cuatro períodos trimestrales inmediatamente posteriores a dicha fecha de pago de interés, debe ser mayor a 1.15x; y
 - e. La cuenta de reserva de servicio de deuda mantiene el balance requerido.
 - f. Mantener una razón de Deuda / EBITDA (i) a partir del trimestre terminado al 30 de septiembre de 2022 en adelante, menor a 6.0x. El cálculo de la razón de Deuda / EBITDA se realizará, cada vez que el Emisor desee realizar un pago de dividendos, con base en los estados financieros interinos de los últimos cuatro períodos trimestrales disponibles del Emisor en la fecha de medición respectiva.
 - g. Que, para efectos de cada solicitud que el Emisor le haga al Fiduciario para que éste efectúe un desembolso de la Cuenta de Excedentes para el pago de dividendos, el Emisor incluya en dicha solicitud el cálculo correspondiente para determinar la suma total que le solicitará al Fiduciario de aquellos fondos depositados en la Cuenta de Excedentes y desglosando (i) el monto que corresponde a pago de dividendos (el "Porcentaje de Fondos Depositados en la Cuenta de Excedentes Destinado para Pago de Dividendos") y (ii) el monto que corresponde al Porcentaje de Fondos Depositados en la Cuenta de Excedentes Destinado a Redenciones Anticipadas Obligatorias. Dicha solicitud deberá ser validada por el Agente de Pago, certificando al Fiduciario, para efectos de cada desembolso de la Cuenta de Excedentes para pago de dividendos que le sea solicitado realizar, el monto que constituye el Porcentaje de Fondos Depositados en la Cuenta de Excedentes Destinado para Pago de Dividendos y el monto que constituye el Porcentaje de Fondos Depositados en la Cuenta de Excedentes Destinado a Redenciones Anticipadas Obligatorias.



Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
30 de junio de 2025

Cifras expresadas en balboas

15. Arrendamientos

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

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

	Al 30 de junio de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
<u>Activo por derecho a uso</u>		
Costo		
Saldo al inicio del año	B/. 554,612	B/. 366,161
Aumento	-	331,231
Disminución	(163,075)	-
Amortización	(71,089)	(142,780)
Saldo al final del periodo	<u>B/. 320,448</u>	<u>B/. 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.

	Al 30 de junio de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
<u>Pasivo por arrendamiento</u>		
Saldo al inicio del año	B/. 563,136	B/. 374,859
Aumento	-	331,231
Disminución	(163,075)	-
Intereses devengados	12,033	16,579
Pagos efectuados	(79,416)	(159,533)
Saldo al final del periodo	<u>B/. 332,678</u>	<u>B/. 563,136</u>

Análisis de vencimiento

Menor a 1 año	<u>B/. 121,823</u>	<u>B/. 121,823</u>
Más de 1 año, menor a 5 años	<u>B/. 210,855</u>	<u>B/. 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.

	Al 30 de junio de 2025	Al 30 de junio de 2024
<u>Montos reconocidos en el estado de resultados</u>		
Gasto de depreciación en activo de derecho de uso	<u>B/. 71,089</u>	<u>B/. 71,390</u>
Gasto de intereses sobre pasivos por arrendamiento	<u>B/. 12,033</u>	<u>B/. 16,579</u>

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
30 de junio de 2025

Cifras expresadas en balboas

16. Deuda con Partes Relacionadas (continuación)

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

	Al 30 de junio de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
Saldo al inicio del año	B/. 51,519,049	B/. 56,222,305
Pago de capital e intereses de préstamos	-	(5,804,355)
Retenciones sobre intereses por pagar	(16,946)	(36,996)
Intereses incurridos en el período	<u>559,786</u>	<u>1,138,095</u>
Saldo al final del año	<u>B/. 52,061,889</u>	<u>B/. 51,519,049</u>

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

	Al 30 de junio de 2025	Al 30 de junio de 2024
Remuneraciones	<u>B/. 229,188</u>	<u>B/. 229,188</u>

Las transacciones efectuadas en el año terminado al 30 de junio con partes relacionadas son las siguientes:

	Al 31 de junio de 2025	Al 30 de junio de 2024
Gastos financieros	<u>B/. 559,786</u>	<u>B/. 569,030</u>
Compra de energía	<u>B/. 2,946,971</u>	<u>B/. 1,291,001</u>
Venta de energía	<u>B/. 414</u>	<u>B/. 328</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 BG Trust Inc., 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 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, los financiamientos con partes relacionadas mantienen una de interés del 3% anual.

Cifras expresadas en balboas

19. Objetivos y Políticas de la Administración de Riesgos Financieros

El riesgo principal que pueden tener los instrumentos financieros activos y pasivos de la Compañía es el riesgo de liquidez y de tasa de interés. La Administración revisa y acuerda políticas para el manejo de este riesgo que se resume a continuación:

a) Riesgo de liquidez

La Compañía monitorea el riesgo de quedarse sin fondos para hacer frente a sus obligaciones a través de la preparación de flujos de caja proyectados a futuro. De esta forma se determina la capacidad que tendrá la Compañía de hacer frente a sus compromisos y las necesidades de efectivo que habrá de cubrir. La Compañía mantiene una línea de crédito rotativa por B/.7,000,000 con vencimiento el 9 de agosto de 2025 para poder cubrir cualquier necesidad de flujos que tenga para hacer frente a sus obligaciones. Al 30 de junio de 2025, el monto no utilizado de la línea de crédito asciende a B/.6,950,000.

El siguiente cuadro resume los vencimientos de los pasivos financieros de la Compañía con base en los compromisos de pago:

	<i>Menos de un año</i>	<i>De 1 a 5 Año</i>	<i>Más de 5 Años</i>	<i>Total</i>
Al 30 de junio de 2025				
Préstamos por pagar y líneas de crédito	B/. 6,997,856	B/. -	B/. -	B/. 6,997,856
Deuda por emisión de bonos	12,065,213	37,988,064	109,138,984	159,192,261
Cuentas por pagar proveedores	5,000,478	-	-	5,000,478
Cuentas por pagar relacionadas	934,889	-	-	934,889
Deudas con partes relacionadas	-	-	52,061,889	52,061,889
Pasivos por arrendamientos	<u>121,823</u>	<u>186,907</u>	<u>-</u>	<u>308,730</u>
	<u>B/. 25,120,259</u>	<u>B/. 38,174,971</u>	<u>B/. 161,200,873</u>	<u>B/. 224,496,103</u>
Al 31 de diciembre de 2024				
Préstamos por pagar y líneas de crédito	B/. 7,019,345	B/. -	B/. -	B/. 7,019,345
Deuda por emisión de bonos	12,124,673	37,988,064	114,779,754	164,892,491
Cuentas por pagar proveedores	1,908,155	-	-	1,908,155
Cuentas por pagar relacionadas	1,054,008	-	-	1,054,008
Deudas con partes relacionadas	-	-	51,519,049	51,519,049
Pasivos por arrendamientos	<u>121,823</u>	<u>441,313</u>	<u>-</u>	<u>563,136</u>
	<u>B/. 22,228,004</u>	<u>B/. 38,429,377</u>	<u>B/. 166,298,803</u>	<u>B/. 226,956,184</u>

b) Riesgo de tasa de interés

La Compañía obtiene su financiamiento a las tasas vigentes en el mercado. Sin embargo, aunque se hayan pactado tasas fijas, las obligaciones generalmente cuentan con cláusulas que le permiten al acreedor aumentar o disminuir la tasa de interés según su costo de fondos. Por lo tanto, la Compañía está expuesta a cambios en las tasas de interés de mercado que afecten las obligaciones pactadas a tasa flotante y/o impacten los costos de fondos de nuestros acreedores.

Cifras expresadas en balboas

20. Compromisos (continuación)

A partir de la cancelación de las obligaciones garantizadas de los Bonos 2015 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.
- (ii) Pago de comisiones de agentes, gastos legales y otros relacionados con el fideicomiso y los bonos.
- (iii) Transferir al Agente de Pago los fondos necesarios para que pueda pagar en cada fecha de pago de Interés, (los intereses primero, el capital segundo) 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:

- 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.
- 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.

Cifras expresadas en balboas

20. Compromisos (continuación)

Contrato de compra – venta de energía

Al 30 de junio 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 30 de junio 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.

21. Impuesto sobre la Renta

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

	Por el trimestre terminado el	
	<u>30 de junio de</u>	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Impuesto sobre la renta diferido	B/. <u>(244)</u>	B/. <u>(11,063)</u>
	B/. <u>(244)</u>	B/. <u>(11,063)</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 personas jurídicas que incurran en pérdidas por razón del impuesto calculado bajo el CAIR o que, por razón de la aplicación de dicho método alternativo, 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.

Cifras expresadas en balboas

21. Impuesto sobre la Renta (continuación)

La base impositiva del impuesto sobre la renta para el año terminado el 30 de junio de 2025 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 2024.

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.

22. 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.





CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO
ELECTRON INVESTMENT, S.A.
BONOS CORPORATIVOS HASTA US\$205,000,000.00

BG TRUST, INC., sociedad panameña organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, inscrita en la Sección Mercantil del Registro Público al Folio No. 444710, debidamente autorizada para ejercer el negocio de Fideicomiso mediante Licencia expedida por la Superintendencia de Bancos (en adelante el "Fiduciario"), en cumplimiento de sus obligaciones como Fiduciario del Fideicomiso de Garantía constituido mediante la Escritura Pública No. 1,867 de 14 de mayo de 2020 inscrita en el Registro Público bajo entrada 119063/2020, (el "Fideicomiso"), por ELECTRON INVESTMENT, S.A., en beneficio de los Tenedores Registrados de los Bonos Corporativos por la suma de hasta Doscientos Cinco Millones de Dólares (\$205,000,000.00), (la "Emisión"), por este medio expedimos la presente Certificación del Fiduciario al 30 de junio de 2025, a saber:

1. El Emisor es Electron Investment, S.A.
2. La Emisión fue autorizada mediante Resolución SMV No. 306-20 de 3 de julio de 2020, y modificada mediante Resolución SMV No. 73-23 de 6 de marzo de 2023.
3. El monto total registrado es por un valor nominal de hasta Doscientos Cinco Millones de Dólares (US\$205,000,000.00), emitidos en forma nominativa, registrados y sin cupones, en denominaciones de Mil Dólares US\$1,000.00.
4. El total del Patrimonio administrado del fideicomiso de garantía asciende a la suma de US\$292,441,684.52 cubre la Serie A de la emisión y está conformado por los bienes y/o derechos a favor del fiduciario, indicados a continuación:

a) Fondos depositados en cuentas fiduciarias en Banco General, S.A., desglosados así:

Cantidad	Tipo de Cuenta	Nombre de Cuenta	Saldo
1	Corriente	Mercado Ocasional	\$175,500.00
1	Corriente	Concentración 2	\$632,714.78
1	Corriente	Excedentes	\$30,822.80
1	Ahorros	Concentración	\$250.30
1	Ahorros	Reserva de Servicio de Deuda	\$1,752,396.64
Total			\$2,591,684.52

b) Primera hipoteca y anticresis constituida a favor de BG Trust, Inc., por la suma de hasta DOSCIENTOS TREINTA Y CINCO MILLONES DE DÓLARES (US\$235,000,000.00) mediante Escritura Pública No. 30,556 del 25 de agosto de 2015 con número de entrada 378139/2015, modificada mediante Escritura Pública No. 1,868 del 14 de mayo de 2020 con número de entrada 119075/2020, y sus posteriores modificaciones sobre los siguientes bienes inmuebles de su propiedad:

1. El contrato de concesión para la generación hidroeléctrica (Concesión de Monte Lirio), el cual se encuentra inscrito como finca 337,603 al documento 1,950,196 de la Sección de la Propiedad, Provincia de Chiriquí, del Registro Público.
2. El contrato de concesión para la generación hidroeléctrica (Concesión de Pando), el cual se encuentra inscrito como finca 337,607 al documento 2,243,442 de la Sección de la Propiedad, Provincia de Chiriquí, del Registro Público.
3. La finca 3,195, inscrita al documento redi 1495823 de la Sección de la Propiedad, Provincia de Chiriquí, del Registro Público.
4. La finca número 80,340, inscrita al documento redi 1495823 de la Sección de Propiedad, Provincia de Chiriquí, del Registro Público.
5. La finca 78,618, inscrita al documento 1495823 de la Sección de la Propiedad, Provincia de Chiriquí, del Registro Público.
6. La finca 91,177, inscrita al documento 1711984 de la Sección de Propiedad, Provincia de Chiriquí, del Registro Público.
7. La finca 82,384, inscrita al documento 1441531 de la Sección de Propiedad, Provincia de Chiriquí, del Registro Público.

10

8. La finca 40,994, inscrita al documento 2312424 de la Sección de Propiedad, Provincia de Chiriquí, del Registro Público.
9. La finca 58,554, inscrita al documento 2211057 de la Sección de Propiedad, Provincia de Chiriquí, del Registro Público.
10. Las servidumbres para la construcción de líneas de transmisión y tubería de presión constituida a favor de la Banca 337,603.
- c) Derachos hipotecarios a favor de BG Trust, Inc. hasta por la suma de hasta CINCUENTA MILLONES DE DOLÁRES (US\$50,000,000.00) sobre ciertos bienes muebles (incluyendo turbinas, generadores y otros equipos), propiedad del Emisor, según se detallan en la Escritura Pública No. 24,942 del 14 de julio de 2015 con número de entrada 367749/2015, modificada mediante Escritura Pública No. 1,868 del 14 de mayo de 2020 con número de entrada 119075/2020, ninguno de los cuales posee avalúos.
- d) Prenda Mercantil a favor del Fiduciario sobre el 100% de las acciones del capital social pagado del Emisor.
- e) Cesión de todos los ingresos del Emisor, incluyendo los flujos provenientes de la venta de potencia y energía a través de contratos PPA con ENSA, EDEMET y EDECH, grandes clientes, contratos de reserva o a través del mercado ocasional de energía y otros servicios auxiliares.
- f) Cesión condicional del Contrato de Acceso No. GG-072-2012 y el No. GG-073-2012 celebrado entre el Emisor y ETESA ambos con fecha 2 de octubre de 2012.
- g) Cartas de Créditos Stand By a favor del Fiduciario para cubrir el Balance Requerido en la cuenta de Reserva de Servicio de Deuda, detalladas a continuación:

	Banco Emisor	Carta de Crédito No.	Monto	Fecha de Vencimiento
1	Banco General, S.A.	STB09324000291	\$1,000,000.00	31-dic-25
1	Banco General, S.A.	STB09324000380	\$2,000,000.00	31-dic-25
1	Banco General, S.A.	STB09324000231	\$900,000.00	31-dic-25
1	Banco General, S.A.	STB09323000281	\$950,000.00	31-dic-25
			\$4,850,000.00	

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

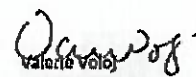
Tipo de Bien Cedido	Emisor	Descripción	Fecha de Vencimiento
Todo Riesgo	Cia. Internacional de Seguros, S.A.	033-001-000192199	ago-25
Incendio	Cia. Internacional de Seguros, S.A.	033-001-000192197	ago-25

5. El Prospecto Informativo de la emisión no establece una relación de cobertura requerida.

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 22 de julio de 2025.

BG Trust, Inc. a título fiduciario


Janyala Williams
Firma Autorizada


Valente Volo
Firma Autorizada

26