

**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 ACTUALIZACIÓN
TRIMESTRAL**

Trimestre terminado el 30 de septiembre 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.



La información financiera deberá ser preparada de conformidad con lo establecido por los Acuerdos No. 2-00 de 28 de febrero del 2000 y No. 8-00 de 22 de mayo del 2000. Cuando durante los períodos 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.

De requerir alguna aclaración adicional, puede contactar a los funcionarios de la Dirección Nacional de Registro de Valores, al teléfono 265-2514.

RAZON SOCIAL DEL EMISOR:

Electron Investment, S.A.

VALORES QUE HA REGISTRADO:

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 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 306-2020 del 3 de julio de 2020. Los Bonos han sido colocados a través de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

NUMEROS DE TELEFONO Y FAX DEL EMISOR:

Teléfono (507) 393-1810

Fax (507) 393-1910

DIRECCION DEL EMISOR:

Electron Investment, S.A.

Edificio Banistmo Piso 2

Calle 77 E y Calle 50

Apartado 0816-02197 Panamá, República de Panamá

DIRECCION DE CORREO ELECTRÓNICO DEL EMISOR:

hector.cotes@eisa.com.pa



I PARTE
Información de Registro de Valores del Emisor

Emisor: Electron Investment, S.A.

Código: EISA

Fecha: 30 de septiembre 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



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 al 30 de septiembre de 2025.

Hechos de Importancia durante el periodo (Julio – Septiembre 2025):

- Informe de calificación de riesgo Fitch BBB+ (11 de julio 2025)
- Notificación al Agente de Pago sobre redención anticipada (07 de agosto de 2025)
- Aviso de redención anticipada (08 de agosto de 2025)



ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

Al 30 de septiembre de 2025, la compañía tenía un total de activos circulantes de USD\$ 22.35 millones, compuesto principalmente por USD\$ 4.54 millones de efectivo y USD\$ 11.4 millones en cuentas por cobrar. Los pasivos circulantes eran de USD\$ 12.64 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\$ 9.71 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\$ 10.03 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\$ 8.75 millones.

El efectivo neto de la Compañía al 30 de septiembre de 2025 comparado con el cierre del 2024 fue de USD\$ 4.54 millones versus USD\$ 3.59 millones respectivamente, lo que representa un aumento de USD\$ 0.95 millones en este periodo de nueve 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\$ 52.42 millones, los cuales fueron registrados dentro del balance del Emisor como deuda con partes relacionadas. Cabe destacar que estos aportes de capital (USD\$ 215.8 millones) representan un 53% del total de los activos.

Además, la Compañía al 15 de septiembre 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. Estos Bonos fueron colocados a través de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. (“Bonos 2020”) y reemplazaron 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.

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 \$/MWh	Demanda Máxima MW	Indicadores de Combustible			Generación por Tecnología			
			WTI \$/bbl	GAS NATURAL \$/MMBTU	Hídrica MWh	Térmica MWh	Solar MWh	Eólica MWh	Auto Generación MWh
4Q-2024	46.94	1,921	70.36	2.45	2,670,511	342,957	240,570	93,225	8,403
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

POSICIÓN COMPETITIVA DE LA EMPRESA							
Trimestre	PPA MWh	Energía			Potencia PPA MW	Resumen	
		Vta. Otros Contratos MWh	Venta-Spot MWh	Compra-Spot y otros MWh		Generación Total MWh	Generación Hídrica Total %
4Q-2024	58,438	17,278	113,725	17,333	57	172,108	6.4%
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%

Ingresos

Para los nueve meses del 2025, la Compañía generó un total de ingresos de USD\$ 38.38 millones por la venta de energía y potencia. Adicionalmente, otros ingresos por USD\$ 0.35 millones.

Durante los nueve meses del 2024, la Compañía generó un total ingresos de USD\$ 38.47 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 0.13 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 disminuyeron de USD\$ 28.49 millones al 30 de septiembre de 2024 a USD\$ 27.38 millones al 30 de septiembre 2025, principalmente por menores 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\$ 13.44 millones que representan el 49% del total de costos y gastos, (ii) los gastos generales y administrativos por USD\$ 5.86 millones que representan el 22%, (iii) depreciación y amortización a USD\$ 8.08 millones que representa 29%.

Adicionalmente, durante los nueve meses de 2025 se registraron USD\$ 11.92 millones en gastos financieros versus los USD\$ 13.31 millones al 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2025 para el periodo de los nueve primeros meses resultó en USD\$ 19.42 millones comparado con la utilidad en operaciones al 30 de septiembre de 2024 de USD\$ 18.57 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 nueve meses del 2025 reflejó una pérdida antes de impuestos de USD\$ 0.57 en el 2025 versus una pérdida de USD\$ 3.19 millones en los nueve primeros meses del 2024. Luego de impuestos refleja una pérdida de USD\$ 0.57 comparados con el periodo que termina el 30 de septiembre de 2024 en donde hubo una pérdida de USD\$ 3.16 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. Se ha realizado la redención anticipada de este financiamiento este pasado 15 de septiembre de 2025.

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	3T25 (Septiembre)	2T25 (Junio)	1T25 (Marzo)	4T24 (Diciembre)
Ingresos Totales	14,217,696	11,382,300	12,785,084	12,919,508
Margen Operativo	57%	37%	56%	55%
Gastos Generales y Administrativos	1,889,748	2,404,988	1,567,660	2,811,038
Utilidad o Pérdida Neta	1,133,564	(2,301,429)	597,268	810,485
Acciones emitidas y en circulación	1,981,768	1,981,768	1,981,768	1,981,768
Utilidad o Pérdida por Acción	0.57	(1.16)	0.30	0.41
Depreciación y Amortización	2,693,407	2,691,723	2,690,160	2,689,868
Utilidades o pérdidas no recurrentes				
BALANCE GENERAL				
Activo Circulante	22,354,703	16,558,656	17,833,505	16,194,820
Activos Totales	405,416,738	402,275,509	405,954,209	407,200,264
Pasivo Circulante	12,642,682	25,344,892	24,130,203	23,237,916
Pasivos a Largo Plazo	214,296,573	224,931,591	226,308,862	204,914,269
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	16,009,144	14,875,579	17,177,008	16,579,740
Patrimonio Total	178,477,482	177,343,918	179,645,347	179,048,079
RAZONES FINANCIERAS:				
Dividendo/Acción	N/A	N/A	N/A	N/A
Deuda Total/Patrimonio	0.94	0.94	0.94	0.96
Capital de Trabajo	9,712,021	(8,786,236)	(6,296,698)	(7,043,096)
Razón Corriente	1.77	0.65	0.74	0.70
Utilidad Operativa/Gastos financieros	1.90	1.11	1.84	1.70
EBITDA	8,071,208	4,181,089	7,175,195	7,089,886
Gastos Financieros	(4,243,962)	(3,777,578)	(3,901,228)	(4,181,701)

**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 (<https://www.latinxbolsa.com/es/detalle-de-emisor/?code=ELTRON>)

2. Fecha de divulgación.

A partir del 2 de diciembre de 2025

FIRMA



Héctor M. Cotes
Gerente General
Apoderado

Estados Financieros

Informe

Electron Investment, S. A.

Trimestre terminado el 30 de septiembre de 2025.

hc

Electron Investment, S. A.
Estados Financieros Trimestrales

CONTENIDO

Nota del contador	1
Estado de Situación Financiera	4
Estado de Resultados	5
Estado de Cambios en Inversión de Accionistas	6
Estado de Flujos de Efectivo	7
Notas a los Estados Financieros	8 - 40

01 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 30 de septiembre 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
Por el trimestre que terminó el 30 de septiembre de 2025
(Cifras expresadas en B/. balboas)

			<u>Al 30 de septiembre de 2025</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2024</u>
		<u>Notas</u>		
ACTIVOS				
Activos Corrientes				
Efectivo	5	B/. 4,543,873	B/. 3,592,082	
Cuentas por cobrar y otros	6	11,441,806	7,994,879	
Cuentas por cobrar relacionadas	16	1,057,858	941,885	
Inventarios		610,672	600,288	
Impuesto sobre la renta anticipado	21	1,422,409	1,422,409	
Activos provenientes de contratos	9	56,318	17,463	
Anticipo a proveedores y otros		3,221,767	1,625,814	
		<u>22,354,703</u>	<u>16,194,820</u>	
Activos No Corrientes				
Terrenos, mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada, neto	8	5,742,271	5,907,323	
Planta y equipo hidroeléctrico, neto	7	374,659,724	382,131,324	
Otros activos no financieros		1,325,042	1,322,145	
Activos por derecho a uso, neto	15	284,903	554,612	
Activos provenientes de contratos	9	-	39,914	
Impuesto sobre la renta diferido	21	1,050,096	1,050,126	
		<u>383,062,036</u>	<u>391,005,444</u>	
TOTAL, ACTIVOS		<u>B/. 405,416,738</u>	<u>B/. 407,200,264</u>	
PASIVOS Y PATRIMONIO				
Pasivos Corrientes				
Bonos, préstamos, líneas de crédito, sobregiros e intereses por pagar	13	B/. 6,739,738	B/. 19,144,018	
Cuentas por pagar proveedores	11	4,892,505	2,649,536	
Gastos acumulados y otros pasivos	12	78,418	268,531	
Cuentas por pagar relacionadas	16	810,199	1,054,008	
Pasivos por arrendamientos	15	121,824	121,823	
		<u>12,642,682</u>	<u>23,237,916</u>	
Pasivos No Corrientes				
Deuda por emisión de bonos	13	161,505,002	152,767,818	
Deuda con partes relacionadas	16	52,428,330	51,519,049	
Pasivos por arrendamientos	15	176,336	441,313	
Provisión prima de antigüedad		186,905	186,089	
		<u>214,296,573</u>	<u>204,914,269</u>	
TOTAL PASIVOS		<u>B/. 226,939,256</u>	<u>B/. 228,152,185</u>	
Patrimonio				
Acciones comunes sin valor nominal, emitidas y en circulación; 1,981,768 (2023: 1,981,768) acciones	10	163,339,632	163,339,632	
Impuesto complementario		(871,293)	(871,293)	
Utilidades retenidas		16,009,144	16,579,740	
		<u>178,477,482</u>	<u>179,048,079</u>	
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>B/. 405,416,738</u>	<u>B/. 407,200,264</u>	

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Lorenzo González
Lorenzo González
CPA:0126-2013

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

	<u>Notas</u>	Tres Meses Terminados 31-mar-24	Seis Meses Terminados 30-jun-25	Nueve Meses Terminados 30-sept-25	Nueve Meses Terminados 30-sept-24
Ingresos					
Ingresos por venta de energía y potencia	17	B/. 10,530,229	B/. 24,167,384	B/. 38,385,080	B/. 21,871,372
Costos y gastos operativos					
Costos por compra de energía, potencia y otros		(4,854,414)	(8,914,217)	(13,442,806)	(10,016,946)
Gastos generales y administrativos	18	(1,545,134)	(3,972,648)	(5,862,396)	(3,412,745)
Depreciación y amortización	7, 8, 15	(2,817,716)	(5,381,883)	(8,075,290)	(5,634,766)
Utilidad en operaciones		(9,217,264)	(18,268,748)	(27,380,492)	(19,064,457)
		1,312,965	5,898,636	11,004,588	2,806,915
Otros ingresos					
Otros ingresos		-	23,272	284,643	-
Resultados financieros					
Ingresos financieros		54,794	52,493	62,971	98,539
Gastos financieros	13, 15, 16	(4,483,715)	(7,678,806)	(11,922,768)	(8,875,955)
		(4,428,921)	(7,626,313)	(3,873,335)	(8,777,416)
(Pérdida) antes de impuesto sobre la renta		(3,115,956)	(1,704,405)	(570,566)	(5,970,501)
Impuesto sobre la renta	21	11,063	244	(31)	22,724
(Pérdida) neta		B/. (3,104,893)	B/. (1,704,161)	B/. (570,597)	B/. (5,947,777)

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Lorenzo González
Lorenzo González
CPA:0126-2013

Electron Investment, S. A.
Estado de Cambios en Inversión de Accionistas
Por el trimestre que terminó el 30 de septiembre de 2025
(Cifras expresadas en B/. baileos)

	Acciones Comunes sin Valor Nominal	Utilidades Retenidas	Impuesto Complementario	Total
Al 1 de enero de 2024	B/. 163,339,632	B/. 18,926,532	B/. (704,444)	B/. 181,561,720
Impuesto complementario	-	-	(166,850)	(166,849)
Pérdida neta	—	<u>(2,346,792)</u>	—	<u>(2,346,792)</u>
Al 31 de diciembre de 2024	163,339,632	16,579,740	(871,294)	179,048,079
Pérdida neta	—	<u>(570,597)</u>	—	<u>(570,597)</u>
Al 30 de junio de 2025	<u>B/. 163,339,632</u>	<u>B/. 16,009,143</u>	<u>B/. (871,294)</u>	<u>B/. 178,477,481</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Lorenzo González
 CPA:0126-2013

Electron Investment, S. A.
Estado de Flujos de Efectivo
Por el trimestre que terminó el 30 de septiembre de 2025
(Cifras expresadas en B/. balboas)

		<u>Al 30 de septiembre de 2025</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2024</u>
	Notas		
Flujos de efectivo de actividades de operación			
Utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la renta		B/. (570,566)	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	8,075,290	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>11,922,768</u>	<u>17,484,814</u>
		19,429,367	26,535,505
Cambios en el capital de trabajo			
Disminución (aumento) en:			
Cuentas por cobrar	6	(3,446,926)	1,822,223
Cuentas por cobrar relacionadas		(115,973)	544,402
Inventario		(10,384)	(7,632)
Anticipo a proveedores y otros activos no financieros		(660,903)	(1,260,003)
(Disminución) aumento en:			
Cuentas por pagar proveedores		2,242,969	175,872
Cuentas por pagar relacionadas		(243,809)	726,993
Gastos acumulados y otros pasivos		(190,113)	41,182
Impuesto sobre la renta pagado	21	-	(144,953)
Intereses pagados	13, 15, 16	<u>(6,973,803)</u>	<u>(16,206,396)</u>
Flujos de efectivo neto provisto por actividades de operación		<u>10,030,425</u>	<u>12,227,258</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Adquisición de terrenos, mobiliarios y equipos	8	(77,263)	(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>(332,004)</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	(8,645,724)	(11,527,632)
Pago de préstamos con partes relacionadas	16	-	(5,804,355)
Pagos de pasivos de arrendamientos	15	(79,417)	(159,533)
Impuesto complementario		-	(166,849)
Flujo de efectivo neto usado en actividades de financiamiento		<u>(8,746,630)</u>	<u>(13,607,440)</u>
(Disminución) Aumento en el efectivo		(951,791)	(1,760,236)
Efectivo al 31 de diciembre 2024		<u>3,592,082</u>	<u>5,352,318</u>
Efectivo al 30 de septiembre 2025		<u>B/. 4,543,873</u>	<u>B/. 3,592,082</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Lorenzo González

Lorenzo González

CPA:0126-2013

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

Cifras expresadas en balboas

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 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 2019.

Al 30 de junio la participación accionaria de la Compañía es la siguiente:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	<u>% participación</u>	<u>% participación</u>
Genera Avante, S. L.	76.12%	58.53%
Aurel, S. A.	18.90%	31.52%
COFIDES, S. A. / FIEX	4.98%	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 Internacionales de Información Financiera (NIIF) promulgadas 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 30 de junio 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.

Lorenzo A. González
Lorenzo González
CPA: 0126-2013

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

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 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.

Lorenzo L. González

Lorenzo González

CPA: 0126-2013

Cifras expresadas en balboas

3. Cambios en Políticas Contables (continuación)

Cambios futuros en políticas contables

Las Normas Internacionales de Información Financiera o sus interpretaciones y modificadas emitidas, pero que aún no están vigentes, hasta la fecha de emisión de los estados financieros de la Compañía, se describen a continuación. Las normas o interpretaciones y modificaciones descritas son sólo aquellas que, de acuerdo con el criterio de la Administración, pueden tener un efecto importante en las divulgaciones, posición o desempeño financiero de la Compañía cuando sean aplicadas en una fecha futura. La Compañía tiene la intención de adoptar estas normas e interpretaciones nuevas y modificadas, si corresponde, cuando entren en vigencia.

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 períodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2025. 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 optionalidad en torno a la clasificación de los flujos de efectivo de dividendos e intereses. Por consiguiente, se realizaron nuevas modificaciones a muchas otras normas.



Cifras expresadas en balboas

3. Cambios en Políticas Contables (continuación)

La NIIF 18 y las modificaciones a las otras normas son efectivas para los períodos 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.

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

Cifras expresadas en balboas

4. Resumen de políticas de contables materiales (continuación)

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:

	<i>Porcentaje Anual</i>	<i>Vida 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:

	<i>Vida útil estimada</i>
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.

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.

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

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 períodos, 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 período 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 período financiero, la Compañía reconsidera los activos por impuestos diferidos que no haya reconocido anteriormente.

5. Efectivo

Al 30 de septiembre, el efectivo incluye lo siguiente:

	Al 30 de septiembre de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
Caja menuda	B/. 1,300	B/. 1,300
Efectivo en bancos	<u>4,542,573</u>	<u>3,590,782</u>
	<u>B/. 4,543,873</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 con BG Trust. (Ver Notas 13 y 20).

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

Cifras expresadas en balboas

6. Cuentas por cobrar y Otros

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

	Al 30 de septiembre de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
Cuentas por cobrar comerciales corrientes	B/. 12,224,446	B/. 8,777,519
Menos: estimación de pérdida de crédito esperada	<u>(782,640)</u>	<u>(782,640)</u>
	<u>B/. 11,441,806</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 septiembre de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
Corriente	B/. 4,950,242	B/. 4,607,993
30-60 días	3,511,076	2,504,377
61-90 días	1,329,165	622,565
91-120 días	377,185	135,604
más de 120 días	2,056,778	906,980
Estimación de pérdida de crédito esperada	<u>(782,640)</u>	<u>(782,640)</u>
	<u>B/. 11,441,806</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 septiembre de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
Saldo al inicio del año	B/. 782,640	B/. 79,897
Adiciones	<u>-</u>	<u>702,743</u>
Saldo al final del año	<u>B/. 782,640</u>	<u>B/. 782,640</u>

Lorenzo González
Lorenzo González
CPA: 0126-2013



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

Cifras expresadas en balboas

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>30 de septiembre de 2025</u>		Total	Corriente	31-60	61-90	91-120	más de 120
Cuentas por cobrar	B/.	12,224,446	B/. 4,950,242	B/. 3,511,076	B/. 1,329,165	B/. 377,185	B/. 2,056,778
Pérdida de crédito esperada	B/.	782,640	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 782,640
<u>31 de diciembre de 2024</u>		Total	Corriente	31-60	61-90	91-120	más de 120
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/. 782,640

Lorenzo González
Lorenzo González
CPA: 0126-2013

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

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 septiembre 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)	(54,715,619)	
Equipos	<u>(30,612,918)</u>	<u>(1,546,423)</u>	<u>(32,932,549)</u>	
	<u>(79,921,826)</u>	<u>(5,150,177)</u>	<u>(88,648,168)</u>	
Valor neto	<u>B/. 382,131,324</u>		<u>B/. 374,659,724</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>	

Lorenzo González
Lorenzo González
CPA: 0126-2013



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

Cifras expresadas en balboas

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

- a) 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.
- b) 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.
- c) Bienes muebles hasta la suma de B/.50,000,000 (turbinas, generadores y otros equipos).

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

Cifras expresadas en balboas

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

30 de septiembre de 2025

	Terrenos y Derechos Posesorios	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	-	(7.957)	(24.722)	(18.422)	(66.783)	(85.566)	(203.450)
Al 30 de septiembre de 2025, neto de depreciación y amortización acumuladas	<u>B/. 4.081.151</u>	<u>B/. 284.079</u>	<u>B/. 48.459</u>	<u>B/. 119.561</u>	<u>B/. 50.576</u>	<u>B/. 1.158.445</u>	<u>B/. 5.742.271</u>
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	<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 septiembre de 2025							
Al costo	B/. 4.081.151	B/. 31,677.250	B/. 283.086	B/. 377.231	B/. 793.053	B/. 3,058.867	B/. 40,270,638
Depreciación y amortización acumuladas		(31,393.171)	(234,627)	(257,670)	(742,477)	(1,900,422)	(34,528,367)
Valor neto	<u>B/. 4.081.151</u>	<u>B/. 284.079</u>	<u>B/. 48.459</u>	<u>B/. 119.561</u>	<u>B/. 50.576</u>	<u>B/. 1.158.445</u>	<u>B/. 5.742.271</u>

Al 30 de septiembre 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.

Lorenzo González
Lorenzo González
CPA: 0126-2013



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

Cifras expresadas en balboas

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

31 de diciembre de 2024

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

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.

Lorenzo González
Lorenzo González
CPA: 0126-2013

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 septiembre 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	(1,059)	(161,889)
Saldo final del año	B/. 56,318	B/. 57,377
Activos provenientes de contratos corto plazo	B/. 56,318	B/. 17,463
Activos provenientes de contratos largo plazo	-	39,914
	B/. 56,318	B/. 57,377

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.

Cancelación y Emisión de Nuevos Certificados:

- Durante el 2022, se realizó la cancelación de certificados de acciones emitidos a COFIDES y FLEX, 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 FLEX, 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 30 de septiembre 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.: 76.12%, Aurel, S.A.: 18.90% y COFIDES, S.A. / FLEX: 4.98%. El 100% del capital social está sujeto a prenda mercantil (Ver Nota 20).

11. Cuentas por pagar a proveedores

Al 30 de septiembre de 2025, las cuentas por pagar a proveedores y otros incluyen lo siguiente

	Al 30 de septiembre de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
Proveedores	<u>B/. 4,892,505</u>	<u>B/. 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 30 de septiembre de 2025, los gastos acumulados y otros pasivos incluyen lo siguiente:

	Al 30 de septiembre de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
Otras	B/. 0	B/. 18,574
Cargas sociales por pagar	B/. 14,554	B/. 110,733
Provisión de vacaciones	<u>B/. 63,864</u>	<u>B/. 139,224</u>
	<u><u>B/. 78,418</u></u>	<u><u>B/. 268,531</u></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.

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

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

		Al 30 de septiembre 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/. 0	B/. 165,669,472
Costo de financiamiento diferido		<u>0</u>	<u>(1,374,022)</u>
		<u>0</u>	<u>164,295,450</u>
Préstamos puente:			
Bac International Bank		<u>168,000,000</u>	<u>0</u>
Línea de crédito		<u>0</u>	<u>6,950,000</u>
Financiamiento de autos	6.75%	<u>7,745</u>	<u>27,903</u>
		<u>7,745</u>	<u>6,977,903</u>
Préstamos con:			
Bac International Bank		<u>12,210</u>	<u>41,442</u>
Financiamiento de autos	5.25% - 7.18%	<u>12,210</u>	<u>41,442</u>
		<u>12,210</u>	<u>41,442</u>
Deuda por intereses de préstamos y bonos por pagar:			
Bonos por pagar		<u>224,785</u>	<u>597,041</u>
		<u>224,785</u>	<u>597,041</u>
		<u>B/. 168,244,740</u>	<u>B/. 171,911,836</u>
Deuda a corto plazo		<u>B/. 6,467,726</u>	<u>B/. 19,144,018</u>
Deuda a largo plazo		<u>161,777,014</u>	<u>152,767,818</u>
		<u>B/. 168,244,740</u>	<u>B/. 171,911,836</u>

13. Préstamo (continuación)

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 septiembre	
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><u>B/. 168,000,000</u></u>
Bac Leasing autos	<u>19,955</u>
Bac Intereses	<u>224,785</u>
Total	168,244,740

Los bonos por pagar de la Compañía han sido modificados a lo largo de los años desde el 2015, entre las que podemos mencionar:

- Mediante Resolución SMV No.407-15 de 30 de junio de 2015, se autorizó la emisión y oferta pública de Bonos Corporativos por un monto de hasta B/.235,000,000.00 (los "Bonos 2015").
- El 19 de febrero de 2020, la Compañía hace de conocimiento público la solicitud de registro de modificación de términos y condiciones de la emisión de bonos corporativos, donde la enmienda conllevó mantener el fideicomiso ya constituido.

14. Bonos

- Mediante la resolución No. SMV-212-20 del 15 de mayo de 2020, emitida por la Superintendencia de Mercado de Valores, se autoriza el registro de modificación de términos y condiciones de los Bonos Corporativos hasta por un monto de B/.235,000,000, mediante Resolución SMV No.407-15 de 30 de junio de 2015.
- Mediante acuerdo de la Asamblea General de Accionistas de fecha 18 de marzo de 2020 se autoriza la emisión y oferta pública de Bonos Corporativos, por un valor nominal de hasta B/.205,000,000 sujeto al registro de estos en la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) y su listado en la Bolsa de Valores de Panamá (BVP).
- Mediante la resolución No. SMV-306-20 del 03 de julio de 2020, emitida por la Superintendencia de Mercado de Valores, se autoriza el registro de los Bonos Corporativos hasta por un monto de B/.205,000,000.

El registro conlleva la modificación de ciertos términos y condiciones de la emisión, principalmente y de manera resumida se detalla a continuación:

- Modificar la tabla de amortización de los Bonos
- Modificar las Condiciones de Redención Anticipada
 - a). El Emisor deberá, con no menos de treinta (30) días de anterioridad a la fecha en que se realizará la redención anticipada, notificar a los Tenedores Registrados mediante publicación por dos (2) días consecutivos en un periódico de circulación en la República de Panamá y emitir una copia de la publicación a la Superintendencia del Mercado de Valores, Bolsa de Valores de Panamá y LatinClear, así como enviar un aviso por escrito Agente de Pago, especificando el monto a ser redimido, la Seria y la fecha de redención.
 - b). La fecha de redención podrá ser cualquier fecha, siempre que sea un día hábil.
- Modificar fecha de vencimiento de los bonos.

Los Bonos tienen una tasa de interés de SOFR 3 meses más una margen aplicable de 3.75% anual, sujeto a una tasa mínima de 5.5% anual, revisable trimestralmente. 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 la Sección II.A.7 del Prospecto Informativo.

Los Bonos de esta emisión están garantizados por un fideicomiso con BG Trust, Inc. a favor del cual, 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 20).

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 cuatro 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.

14. Bonos (continuación)

- (v) Efectuar inversiones de capital que excedan la suma máxima anual de US\$2,500,000 (las "Inversiones de Capital Permitidas").

El 25 de septiembre de 2024, la Compañía recibió consentimiento requerido de los Tenedores Registrados de la Emisión para dispensar temporalmente de cumplir con la cobertura de Servicio de deuda mayor a 1.15x durante el periodo comprendido al 31 de diciembre de 2024 y el segundo trimestre del año 2025, el cual venció el 31 de marzo de 2025.

Al 31 de diciembre de 2024, la Compañía obtuvo una dispensa que permite mantener el cálculo de la razón de Deuda / EBITDA es de 6.72x.

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 septiembre 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	<u>(106,634)</u>	<u>(142,780)</u>
Saldo al final del periodo	<u>B/. 284,903</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.

<u>Pasivo por arrendamiento</u>	Al 30 de septiembre de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
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	(113,934)	(159,533)
Saldo al final del periodo	<u>B/. 298,160</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.

16. Deuda con Partes Relacionadas

Al 30 de septiembre de 2025, los saldos por cobrar y pagar a partes relacionadas se detallan de la siguiente forma:

	<u>Relación</u>	Al 30 de septiembre de 2025	Al 31 de diciembre de 2024
<i>Deuda por préstamos e intereses</i>			
Genera Avante, S. L. (principal)	Accionista	B/. 43,351,520	B/. 28,042,859
Aurel, S. A. (principal)	Accionista	8,536,606	9,070,039
Genera Avante, S. L. (intereses)	Accionista	465,636	9,175,319
Aurel, S. A. (intereses)	Accionista	-	5,230,832
		<u>B/. 52,353,762</u>	<u>B/. 51,519,049</u>
<i>Cuentas por pagar</i>			
Photovoltaics Business, Corp.	Relacionada	B/. 310,151	B/. 213,652
Photovoltaics Venture, Corp.	Relacionada	263,137	212,059
Photovoltaics Developments, Corp.	Relacionada	136,786	142,142
Tetraedra Investment, Inc.	Relacionada	-	139,272
Photovoltaics Investments, Corp.	Relacionada	100,125	137,747
		<u>810,199</u>	<u>1,054,008</u>
		<u>B/. 53,163,961</u>	<u>B/. 52,573,057</u>



Cuentas por cobrar

Chaffee Business, S.A.	<i>Relacionada</i>	B/. 985,000	B/. 865,000
Gava Management, S.A.	<i>Relacionada</i>	B/. 72,858	B/. 68,329
Photovoltaics Business, Corp.	<i>Relacionada</i>	0	7,988
Tetraedra Holding, Inc.	<i>Relacionada</i>	0	537
Photovoltaics Operations, Corp.	<i>Relacionada</i>	0	8
Photovoltaics Development, Corp.	<i>Relacionada</i>	0	8
Photovoltaics Venture, Corp.	<i>Relacionada</i>	0	8
Photovoltaics Investments, Corp.	<i>Relacionada</i>	0	7
		<u>B/. 1,057,858</u>	<u>B/. 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.

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 septiembre 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	962,953	1,138,095
Saldo al final del año	<u>B/. 52,465,056</u>	<u>B/. 51,519,049</u>

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

	Al 30 de septiembre 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 septiembre con partes relacionadas son las siguientes:

	Al 30 de septiembre de 2025	Al 30 de junio de 2024
Gastos financieros	B/. 669,980	B/. 569,030
Compra de energía	B/. 2,946,971	B/. 1,291,001
Venta de energía	<u>B/. 616</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 septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, los financiamientos con partes relacionadas mantienen una de interés del 3% anual.

17. Ingresos

Por el año terminado al 30 de septiembre de 2025, los ingresos por venta de energía están compuesto de la siguiente manera:

	Por el trimestre terminado el <u>30 de septiembre de</u>	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Venta de energía contratada	B/. 16,724,347	B/. 8,926,394
Venta de energía mercado ocasional	10,780,450	1,601,739
Venta de energía regional	<u>10,880,282</u>	<u>2,096</u>
	<u>B/. 38,385,080</u>	<u>B/. 10,530,229</u>

18. Gastos Generales y Administrativos

Por el periodo terminado al 30 de septiembre de 2025, los gastos generales y administrativos, son los siguientes:

	Por el trimestre terminado el <u>30 de septiembre</u>	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Salarios y otros beneficios a colaboradores	B/. 2,125,636	B/. 945,238
Seguros	1,125,374	974,187
Reparación y mantenimiento	1,029,810	484,421
Honorarios profesionales	654,752	388,046
Papelería y útiles de oficina	221,365	107,421
Viaje y transporte	213,256	77,994
Impuestos y licencias	100,652	83,878
Servicios vigilancia	115,368	78,998
Alquiler	98,125	27,860
Luz, agua y teléfono	55,658	106,728
Otros gastos	72,160	21,678
Servicios bancarios	35,115	16,040
Publicidad y mercadeo	<u>15,125</u>	<u>100,256</u>
	<u>B/. 5,862,396</u>	<u>B/. 3,412,745</u>



19. 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 tasa de interés</u>	<u>Efecto en los estados financieros</u>
<u>2025</u>		
Dólar estadounidense	+1.0	B/. <u>166,551</u>
Dólar estadounidense	-1.0	B/. <u>(166,551)</u>
<u>2024</u>		
Dólar estadounidense	+1.0	B/. <u>174,763</u>
Dólar estadounidense	-1.0	B/. <u>(174,763)</u>

19. Compromisos

Garantías

Mediante escritura pública de fecha 14 de julio de 2015, se inscribe en el Registro Público con fecha 24 de agosto de 2015, el contrato de Fideicomiso de Garantía suscrito por la Compañía con BG Trust Inc. (en adelante el fiduciario).

Los principales beneficiarios de dicho fideicomiso serán:

- (i) Tenedores registrados de los Bonos.
- (ii) Proveedor de Permuta con el cual la Compañía llegase a contratar una cobertura de tipos de interés en relación con los intereses que devengarán los bonos, con el límite máximo de B/.10,000,000, en caso de su contratación.
- (iii) El Agente Fiduciario.
- (iv) El Banco General, S.A., en lo que respecta a la deuda subordinada.

La Compañía cede y traspasa a favor del fiduciario:

- Los créditos de compra de contratos de energía y/o potencia.
- Los créditos de venta en el mercado ocasional.
- Los contratos de acceso formalizados con ETESA.
- Las pólizas de seguro, los bonos de cumplimiento, de pago y de cualquier otra naturaleza y todos los demás créditos, derechos y pagos relacionados con las Centrales Hidroeléctricas Pando y Monte Lirio cuyos flujos serán depositados en la cuenta bancaria de concentración.
- Constitución de hipoteca hasta la suma de B/.235,000,000 sobre bienes muebles e inmuebles materiales.

El efectivo neto disponible de la compañía al cierre del periodo 2023, por la suma de B/.2,371,707 se encuentran administrado por BG Trust Inc. (Fiduciario) ya que forman parte del patrimonio del fideicomiso de Garantía de la Emisión Pública de Bonos por hasta B/.205,000,000, este efectivo no mantiene restricciones (véase nota 5). Las cuentas fiduciarias están sujetas a los términos y condiciones de este Contrato de Fideicomiso.

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 hayas 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.



20. Compromisos (continuación)

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. Hasta el 17 de julio 2020, la Compañía mantenía una Garantía de Respaldo mediante cartas de créditos stand-by a favor del Fiduciario por un monto de B/.25,000,000, pero estas no son requeridas en los nuevos términos y condiciones de la refinanciación por los "Bonos 2020". Las Garantías de la Cuenta de Reserva de Servicio de Deuda al 31 de diciembre de 2024 está cubierta mediante 4 cartas de créditos stand-by a favor del Fiduciario ascendían a un monto de B/.4,850,00 y efectivo depositado en cuentas bancarias que forman parte del fideicomiso.

Contratos de concesión

Proyecto Central Hidroeléctrica Monte Lirio

La Compañía ha adquirido 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 Mapfre Panamá, 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 ha adquirido 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.

Para garantizar el cumplimiento de este contrato existe fianza de cumplimiento con Mapfre Panamá, 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 Públicos – ASEPA) se detallan a continuación:

- La ASEPA 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.



20. Compromisos (continuación)

Contrato de compra – venta de energía

Al 30 de septiembre 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 septiembre 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 trimestre terminado el	
	<u>30 de septiembre de</u>	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Impuesto sobre la renta diferido	B/. <u>(31)</u>	B/. <u>(11,063)</u>
	B/. <u>(31)</u>	B/. <u>(11,063)</u>

La Ley No. 8 de 15 de marzo de 2010, modifica la base de aplicación del Cálculo Alterno 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 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.

21. 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>Al 30 de septiembre de 2025</u>		<u>Al 30 de junio de 2024</u>
(Pérdida) antes de impuesto sobre la renta	B/. (570,566)	B/. (5,970,501)		
Menos efecto de:				
Ingresos exentos		-		-
Arrastre de pérdidas		-		-
Gastos no deducibles		-		-
(Pérdida) utilidad antes de impuesto sobre la renta	(570,566)		(5,970,501)	
Impuesto sobre la renta 25%	B/. -	B/. -		

A continuación, se presenta el movimiento el impuesto sobre la renta por pagar al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024.

		<u>Al 30 de septiembre de 2025</u>		<u>Al 31 de diciembre de 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 periodo			(144,953)	
Impuesto sobre la renta a favor al final del periodo	B/. (1,422,409)	B/. (1,422,409)		

21. Impuesto sobre la Renta (continuación)

La base impositiva del impuesto sobre la renta para el año terminado el 30 de septiembre 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.

Lorenzo González
Lorenzo González
CPA: 0126-2013

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
CPA: 0126-2013



Panamá, 22 de septiembre de 2025

Señores
ELECTRON INVESTMENT, S.A.
Ciudad.-

Ref.: Informe de Rendición de Cuentas Final.

Estimados Señores:

En cumplimiento con lo estipulado en el Artículo 106 de la Ley 21 de 10 de mayo de 2017, que establece las normas para la regulación y supervisión de los fiduciarios y del negocio de fideicomiso, remitimos nuestro Informe de Rendición de Cuentas Final del Fideicomiso identificado como **BG TRUST INC. FID (0107-GTIA-15)**, con motivo de la terminación del Fideicomiso:

Situación económica y contable: Se adjunta Balance General y Estado de Ingresos y Gastos del Fideicomiso.

Situación jurídica: Durante el periodo comprendido entre enero 2025 a la fecha de este Informe no se dieron hechos que afectaran el desarrollo del Fideicomiso ni la labor encomendada al Fiduciario, por lo que su estado jurídico se encuentra al amparo de las normas positivas aplicables.

Situación administrativa: Durante el periodo comprendido entre enero 2025 a la fecha de este Informe no se dieron hechos que afectaran el desarrollo del Fideicomiso ni la labor encomendada al Fiduciario.

Sin otro particular, nos despedimos.

Atentamente,

BG Trust, Inc., en calidad de Fiduciario



Gabriela Zamora H.
Gerente



Farinny V. de Montesinos
Subgerente

Adjunto: lo indicado.

INFORME DEL FIDUCIARIO

BG TRUST, INC. FID (0107-GTA-15)

FECHA DEL INFORME

22/09/2025

Página

1

BALANCE GENERAL

TOTAL ACTIVOS

***PATRIMONIO**

FONDO DEL FIDEICOMISO

*APORTES Y RETIROS AL PATRIMONIO

APORTES AL PATRIMONIO

RETIROS AL PATRIMONIO

DEFICIT ACUMULADO

TOTAL PATRIMONIO

0.00

3,528,630.21

32,876,994.57

-36,402,993.12

-2,631.66

0.00

ab

INFORME DEL FIDUCIARIO

BG TRUST, INC. FID (0107-GTIA-15)

FECHA DEL INFORME

22/09/2025

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS***INGRESOS*****CUOTAS Y APORTES*****INTERESES GANADOS SOBRE DEPOSITOS**

INT.GANADOS SOBRE CUENTAS DE AHORROS

BANCO GENERAL CONCENTRACION

BANCO GENERAL RESERVA SERV. DEUDA

INST.GANADO S/CUENTAS DE INVERSION

BANCO GENERAL CONCENTRACION 2

BANCO GENERAL EXCEDENTES

TOTAL INGRESOS***GASTOS*****GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS*****GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS**

HONORARIOS PROFESIONALES

ADMINISTRACION O MANEJO

GASTOS BANCARIOS

TOTAL GASTOS**61,717.80****PÉRDIDA NETA****2,631.66**

Pagina

2

FECHA DEL INFORME

22/09/2025



BG Trust,
Inc.

CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO
ELECTRON INVESTMENT, S.A.

BONOS CORPORATIVOS HASTA US\$205,000,000.00

BG TRUST, INC., en su condición de Fiduciario del Fideicomiso de Garantía constituido 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 (US\$205,000,000.00), emitidos en forma nominativa, registrados y sin cupones, autorizada mediante Resolución SMV N°306-20 de 3 de julio de 2020, y modificada mediante Resolución SMV N°73-23 de 6 de marzo de 2023, por este medio certifica que al 30 de septiembre de 2025, este Fideicomiso se encontraba cancelado producto de una redención anticipada pagada en su totalidad a todos sus participantes el día 15 de septiembre de 2025.

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

BG Trust, Inc., a título fiduciario

Angela Escudero
Firma Autorizada

Gabriela Zamora
Firma Autorizada