

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

**Acuerdo No.18-2000 de 11 de octubre de 2000, modificado por el Acuerdo No.8-2018 de 19 de diciembre de 2018**

**Anexo No.1**  
**Formulario IN-T**  
**Informe de Actualización Trimestral**

Presentado según el Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999 y el Acuerdo No.18-2000 de 11 de octubre de 2000, modificado por el Acuerdo No.8-2018 de 19 de diciembre de 2018.

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

**A. Aplicabilidad:**

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

**B. Responsabilidad por la información:**

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

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

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

### **C. Preparación de los Informes de Actualización:**

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

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

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

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

La información financiera deberá ser preparada de conformidad con lo establecido por los Acuerdos No.2-2000 de 28 de febrero de 2000 y No.8-2000 de 22 de mayo de 2000. Cuando durante los periodos contables que se reportan se hubiesen suscitado cambios en las políticas de contabilidad, adquisiciones o alguna forma de combinación mercantil que afecten la comparabilidad de las cifras presentadas, el emisor deberá hacer clara referencia a tales cambios y sus impactos en las cifras.

**Trimestre Terminado el 30 de junio de 2025**

**Nombre del Emisor** Fountain Hydro Power Corp.

**Valores que ha registrado:** Bonos corporativos en forma nominativa, registrada y sin cupones, por un valor nominal de hasta US\$110,000,000.00 emitidos en una sola serie, con denominaciones o múltiplos de US\$1,000.00 con un plazo de 10 años. La Tasa de Interés de los Bonos es fija de 5.25% anual durante los primeros 5 años de la Emisión y variable de LIBOR 6 meses más un margen de 3.75% sujeto a una tasa mínima de 5.50% a partir del año 6.

**Número de Teléfono:** (507)308-6450

**Domicilio /Dirección física del Emisor:** Edificio Plaza Credicorp Calle 50, Piso 22, Oficina 2201, Apartado 0833-00233

**Nombre de la persona de contacto del Emisor:** Ian H. Dillon H.

**Dirección de correo electrónico de la persona de contacto del Emisor:**  
ian.dillon@fountain.com.pa

#### **I Parte:**

Fountain Hydro Power Corp. (antes "Fountain Intertrade Corp.") fue constituida de acuerdo con las leyes de la República de Panamá, mediante escritura pública No.4792, el 29 de marzo de 2007.

Mediante reunión de Asamblea de Accionistas y directores de Fountain Intertrade Corp. celebrada el 6 de diciembre de 2017, se aprobó modificar el artículo primero del pacto social cambiando su nombre a Fountain Hydro Power Corp. La modificación al pacto social quedó inscrita en el Registro Público de Panamá el 3 de abril de 2018, mediante escritura pública No.4102 de 21 de marzo de 2018.

El capital en acciones de Fountain Hydro Power Corp. está representado por el 50.1% y 49.9% de participación accionaria por Norfund y Panama Hydroelectric Ventures, Inc., respectivamente.

En septiembre del 2011, Fountain Hydro Power Corp. comenzó la etapa de construcción, bajo un contrato de concesión de una planta de generación hidroeléctrica denominada "Bajo Frío", localizada en el corregimiento de Breñón, en el Distrito de Renacimiento y en los corregimientos de Gómez, Aserrío de Gariché y San Andrés en el Distrito de Bugaba, Provincia de Chiriquí. La etapa de construcción del proyecto finalizó en el segundo trimestre del 2015. El proyecto comprende la construcción y operación de una central hidroeléctrica de 58 MW de capacidad instalada en la Provincia de Chiriquí, República de Panamá.

Fountain Hydro Power Corp. tiene una concesión para la generación eléctrica a través de la explotación de una central hidroeléctrica. Originalmente esta concesión era de 23.88 MW; sin embargo, mediante Nota No. DSAN-1344-10 fechado el 16 de junio de 2010, la Autoridad Nacional de Servicios Públicos (ASEP) aceptó la solicitud de Fountain Hydro Power Corp. de incrementar la potencia instalada de 23.88 MW a 58 MW.

## ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

### A. LIQUIDEZ:

	Al 30 de junio 2025 en USD\$	Al 30 de junio 2024 en USD\$
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>		
<b>Pérdida neta</b>	(2,252,956)	(2,808,076)
Partidas para conciliar la pérdida neta con el Efectivo	8,569,964	9,018,839
Cambios en activos y pasivos de operación	(5,574,578)	(5,419,950)
<b>Efectivo neto provisto en las actividades de operación</b>	<b>742,430</b>	<b>790,813</b>
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>	<b>(233,362)</b>	<b>(538,931)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>	<b>(7,105,204)</b>	<b>(3,262,705)</b>
Incremento (Disminución) neto de efectivo y equivalente de efectivo	(6,596,136)	(3,010,824)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	14,122,408	11,679,114
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo</b>	<b>7,526,272</b>	<b>8,668,290</b>

Durante el 2do trimestre de 2025, aun cuando la generación total de la empresa presentó un incremento de 17.31GWh en comparación con la registrada en el mismo periodo del año 2024, los precios en el mercado ocasional registraron una disminución del 57% con respecto al mismo periodo del año 2024, influenciando en la disminución observada de aproximadamente el 6% en las actividades de operación.

Por otro lado, las actividades de inversión reflejan una disminución de aproximadamente el 57% con respecto al mismo trimestre del 2024, como resultado de un monto menor en inversiones proyectadas para el 2025.

Adicionalmente, en cuanto a las actividades de financiamiento, durante el 2do trimestre de 2025 se muestra un incremento con relación al mismo trimestre del 2024 como resultado de un pago más alto al préstamo con las controladoras.

**B. RECURSOS DE CAPITAL:**

Mediante resolución No.SMV-64 del 21 de febrero de 2022, la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, resuelve registrar bonos corporativos de Fountain Hydro Power Corp., para su oferta pública. La emisión de valores consiste en bonos corporativos en forma nominativa por un valor nominal total de hasta ciento diez millones de dólares (USD\$110,000,000), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América. Los bonos se emitieron en una (1) sola serie, con denominaciones o múltiplos de mil dólares (USD\$1,000). La fecha de oferta de los bonos fue el 3 de marzo de 2022 y fueron suscritos en su totalidad por Banco General S.A. (50%) y Banistmo S.A. (50%) inmediatamente. Los fondos netos producto de esta emisión se utilizaron para cancelar la deuda existente de Fountain Hydro Power Corp con entidades financieras y para otros usos corporativos generales incluyendo el pago de facilidades de capital de trabajo y deudas suscritos entre Fountain y sus accionistas.

**C. RESULTADO DE LAS OPERACIONES:**

<b>Datos Comerciales</b>	<b>Unidad</b>	<b>Q2-2025</b>	<b>Q2-2024</b>	<b>VAR</b>	<b>%VAR</b>
Total Ventas de Energía en Contratos	GWh	26.18	26.73	- 0.56	-2%
IC Contrato Venta de Energía (a precio de contrato)	GWh	26.18	26.73	- 0.56	-2%
Mercado Ocasional Neto	GWh	37.66	20.68	16.98	82%
Ventas Spot Energía	GWh	39.43	23.33	16.10	69%
Compras Spot Energía	GWh	1.76	2.65	- 0.88	-33%
Generación total de la Empresa	GWh	66.42	49.11	17.31	35%
Contratación promedio	%	39.41%	54.44%	- 0.15	-28%
<b>Spot Prices</b>	<b>Unidad</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>VAR</b>	<b>%VAR</b>
Precio Spot Sistema	\$/MWh	68.59	159.40	- 90.81	-57%
Precio Compra Spot	\$/MWh	64.30	169.85	- 105.55	-62%
<b>Datos Operativos</b>	<b>Unidad</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>VAR</b>	<b>%VAR</b>
Nivel La Potra	msnm	239.40	239.30	0.10	0.04%
Aportes Río Chiriquí Viejo	m3/s	69.94	49.02	20.92	43%
Generación Bajo Frío	GWh	66.42	49.11	17.31	35%
Pérdidas (línea y consumo)	GWh	1.28	0.98	0.30	30%
<b>Ingresos Mercado Ocasional</b>	<b>Unidad</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>VAR</b>	<b>%VAR</b>
Gastos por Compras Spot	k\$	122.93	472.48	- 349.56	-74%

	Q2 2025 en USD\$	Q2 2024 en USD\$
Venta de energía en contratos	3,249,925	3,294,649
Venta de energía spot	2,933,429	3,094,241
Otros Ingresos	180,951	496,006
<b>Total ingresos</b>	<b>6,364,305</b>	<b>6,884,896</b>
Compra de energía y costo de transmisión	(429,879)	(879,191)

#### **Ventas:**

Los ingresos por venta de energía en contratos para el 2do trimestre de 2025 reflejan una disminución de 0.56GWh en relación con el mismo periodo del año 2024, debido a la terminación de un Contrato de Reserva a finales del año 2024. Por otra parte, las ventas en el mercado ocasional muestran un incremento de 16.98GWh con respecto al mismo periodo del año 2024, propiciado por mayores aportes del Río Chiriquí Viejo. Sin embargo, las ventas en el mercado ocasional en términos de los resultados obtenidos financieros registraron una disminución en referencia al periodo del año 2024, influenciado por una disminución en los precios del 57%.

#### **Costos:**

Compras de electricidad y Costos de Transmisión:

Los costos correspondientes a compras de energía y costos de transmisión reflejan una disminución en el 2do trimestre de 2025 versus el mismo periodo en el año 2024 producto de los altos niveles de generación causado por la entrada de la temporada lluviosa y una disminución en los precios de mercado ocasional.

#### **D. ANÁLISIS DE PERSPECTIVAS:**

De acuerdo con los pronósticos climáticos del IMHPA, se prevén condiciones neutrales típicas de la temporada hasta bien entrado el tercer trimestre. En paralelo, la entrada en operación total de la Central Térmica Gatún ha impactado de manera significativa los costos marginales, manteniéndolos en niveles considerablemente más bajos. La incorporación de una cantidad creciente de potencia renovable incrementa la intermitencia del sistema y eleva también el riesgo de despachos a precio cero. A nivel regulatorio, se anticipa la presentación de un proyecto de ley que propone cambios a la Ley 6 de 1997, lo cual podría modificar la actual estructuración del mercado eléctrico.

En cuanto a la demanda, ésta continúa creciendo, aunque a un ritmo más moderado que en años anteriores, tendencia que se espera se mantenga en el corto plazo. En el plano positivo, el secretario de Energía ha publicado un calendario de licitaciones que abre la posibilidad de recontractar energía a largo plazo durante los próximos dos años, aportando mayor certidumbre al mercado. En el ámbito macroeconómico, se espera que Panamá conserve su grado de inversión y que las tasas de referencia continúen descendiendo, factores que podrían favorecer la atracción de capital e impulsar nuevas inversiones en el sector energético.

**II Parte:**

Estados Financieros interinos del emisor correspondientes al Trimestre para el cual está reportando.

**Fountain Hydro Power Corp. y subsidiaria**

Estados Financieros Consolidados Condensados

Por el período terminado al 30 de junio de 2025

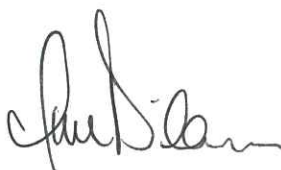
“Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general”

## Informe del Contador Público Autorizado

A la Junta Directiva de Fountain Hydro Power, Corp.

Los estados financieros consolidados condensados de **Fountain Hydro Power Corp.**, y subsidiaria corresponden al período de 06 meses finalizado al 30 de junio de 2025, incluyen estado consolidado condensado de situación financiera, estado consolidado condensado de resultados, estado consolidados condensados de cambios en el patrimonio y estado consolidado condensado de flujo de efectivo junto a sus notas explicativas.

La administración de la compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados condensados. Los mismos han sido revisados y preparados de conformidad con la NIC 34 "Información financiera intermedia".



**Ian Dillon**  
Gerente General  
Fountain Hydro Power Corp.



**Darya S. González**  
Contador Público Autorizado  
Licencia de idoneidad No. 0366-2007

Panamá, 29 de agosto de 2025



## Fountain Hydro Power Corp. y subsidiaria

### CONTENIDO

---

INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO 1

---

#### ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

Estado Consolidado Condensado de Situación Financiera 1

Estado Consolidado Condensado de Resultados 2

Estado Consolidado Condensado de Cambios en el Patrimonio 3

Estado Consolidado Condensado de Flujos de Efectivo 4

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados 5 - 11

---

*Handwritten initials:* HD  
WJ

**Fountain Hydro Power Corp., y subsidiaria**  
**Estado Consolidado Condensado de Situación Financiera**  
**Por el período terminado al 30 de junio de 2025**  
*(Cifras en Balboas)*

	2025	2024
<b>ACTIVOS</b>		
<b>Activos no corrientes:</b>		
Propiedad, planta y equipo	200,159,557	203,205,525
Acuerdos de concesión	1,155,695	1,172,773
Impuesto diferido	266,798	266,798
Fondo de cesantía	202,079	187,756
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	120,035	53,544
Otros activos	1,819	1,819
<b>Total de activos no corrientes</b>	<u>201,905,983</u>	<u>204,888,215</u>
<b>Activos corrientes:</b>		
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	5,490,369	5,048,364
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	776,289	776,289
Otros activos	704,227	1,087,172
Efectivo y equivalentes de efectivo	7,526,272	14,122,408
<b>Total de activos corrientes</b>	<u>14,497,157</u>	<u>21,034,233</u>
<b>Total de activos</b>	<u>216,403,140</u>	<u>225,922,448</u>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		
<b>PASIVOS</b>		
<b>Pasivos no corrientes:</b>		
Préstamos y deudas por pagar	155,865,335	163,069,189
Beneficios a empleados	147,962	138,811
Impuesto diferido	2,145,390	2,145,390
<b>Total de pasivos no corrientes</b>	<u>158,158,687</u>	<u>165,353,390</u>
<b>Pasivos corrientes:</b>		
Préstamos y deudas por pagar	4,419,606	4,442,647
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	344,893	397,280
Provisiones	342,012	338,233
<b>Total de pasivos corrientes</b>	<u>5,106,511</u>	<u>5,178,160</u>
<b>Total de pasivos</b>	<u>163,265,198</u>	<u>170,531,550</u>
<b>PATRIMONIO</b>		
Acciones comunes	69,592,000	69,592,000
Déficit acumulado	(16,372,565)	(14,119,609)
Impuesto complementario	(81,493)	(81,493)
<b>Total de patrimonio</b>	<u>53,137,942</u>	<u>55,390,898</u>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>	<u>216,403,140</u>	<u>225,922,448</u>

**Fountain Hydro Power Corp., y subsidiaria**  
**Estado Consolidado de Resultados**  
**Por el período terminado al 30 de junio de 2025**  
*(Cifras en Balboas)*

	Para los tres meses terminados al 30 junio 2025		Para los seis meses terminados al 30 junio 2025	
	2025	2024	2025	2024
Ingresos	6,364,305	6,884,896	9,352,391	10,129,038
Costos de venta	(429,879)	(879,191)	(904,400)	(1,849,391)
<b>Utilidad bruta</b>	<b>5,934,426</b>	<b>6,005,705</b>	<b>8,447,991</b>	<b>8,279,647</b>
Gastos de beneficio a empleados	(314,207)	(321,628)	(658,322)	(649,224)
Gastos de administración	(795,866)	(747,555)	(1,432,300)	(1,423,085)
Depreciación y amortización	(1,644,537)	(1,635,484)	(3,285,596)	(3,261,189)
Otros gastos	(10,000)	(2,000)	(37,000)	(37,050)
Otros ingresos	141	-	150	42,556
<b>Utilidad operativa</b>	<b>3,169,957</b>	<b>3,299,038</b>	<b>3,034,923</b>	<b>2,951,655</b>
Ingresos financieros	34,558	39,094	77,379	83,785
Costos financieros	(2,657,494)	(2,956,746)	(5,365,258)	(5,843,516)
Costos financieros, neto	(2,622,936)	(2,917,652)	(5,287,879)	(5,759,731)
<b>(Pérdida) Utilidad antes de impuestos</b>	<b>547,021</b>	<b>381,386</b>	<b>(2,252,956)</b>	<b>(2,808,076)</b>
Gasto de impuesto sobre la renta	-	-	-	-
<b>(Pérdida neta)/Utilidad neta</b>	<b>547,021</b>	<b>381,386</b>	<b>(2,252,956)</b>	<b>(2,808,076)</b>

*JHD*  
*WJ*

**Fountain Hydro Power Corp., y subsidiaria**  
**Estado Consolidado Condensado de Cambios en el Patrimonio**  
**Por el período terminado al 30 de junio de 2025**  
*(Cifras en Balboas)*

	<u>Acciones comunes</u>	<u>Déficit acumulado</u>	<u>Impuesto complementario</u>	<u>Total de patrimonio</u>
<b>Saldo al 1 de enero de 2024</b>	69,592,000	(11,588,405)	(78,084)	57,925,512
Pérdida neta	-	(3,189,462)	-	(3,189,462)
<b>Transacciones con los propietarios del Grupo</b>				
Contribuciones y distribuciones:				
Impuesto complementario	-	-	-	-
<b>Total de transacciones con los propietarios del Grupo</b>	-	-	-	-
<b>Saldo al 30 de junio de 2024</b>	<u>69,592,000</u>	<u>(14,777,866)</u>	<u>(78,084)</u>	<u>54,736,050</u>
<b>Saldo al 1 de enero de 2025</b>	69,592,000	(14,119,609)	(81,493)	55,390,898
Pérdida neta	-	(2,252,956)	-	(2,252,956)
<b>Transacciones con los propietarios del Grupo</b>				
Contribuciones y distribuciones:				
Impuesto complementario	-	-	-	-
<b>Total de transacciones con los propietarios del Grupo</b>	-	-	-	-
<b>Saldo al 30 de junio de 2025</b>	<u>69,592,000</u>	<u>(16,372,565)</u>	<u>(81,493)</u>	<u>53,137,942</u>

*Handwritten initials/signature*

**Fountain Hydro Power Corp., y subsidiaria**  
**Estado Consolidado Condensado de Flujos de Efectivo**  
**Por el período terminado al 30 de junio de 2025**  
*(Cifras en Balboas)*

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>		
(Pérdida)/Utilidad neta	(2,252,956)	(2,808,076)
Ajustes por:		
Depreciación y amortización	3,285,596	3,261,187
Costos financieros, neto	5,284,368	5,757,652
<b>Cambios en los activos y pasivos de operación:</b>		
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(508,496)	(44,949)
Otros activos	382,945	(183,412)
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	(43,625)	22,108
Beneficios a empleados	12,930	161,758
Intereses recibidos	77,379	83,785
Intereses pagados	(5,495,711)	(5,459,241)
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>	<u>742,430</u>	<u>790,812</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>		
Aportes al fondo de cesantía	(10,812)	(10,507)
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(222,550)	(528,424)
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>	<u>(233,362)</u>	<u>(538,931)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>		
Pagos de financiamientos recibidos	(7,105,204)	(3,262,705)
Impuesto complementario	-	-
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento</b>	<u>(7,105,204)</u>	<u>(3,262,705)</u>
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalente de efectivo	(6,596,136)	(3,010,824)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>14,122,408</u>	<u>11,679,114</u>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período</b>	<u><u>7,526,272</u></u>	<u><u>8,668,290</u></u>

*JHS*  
*WJF*

## Fountain Hydro Power Corp. y subsidiaria

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

Por el período terminado al 30 de junio de 2025

(Cifras en Balboas)

---

#### 1. Información general

Fountain Hydro Power Corp. (antes "Fountain Intertrade Corp.") fue constituida de acuerdo con las leyes de la República de Panamá, mediante escritura pública No.4792, el 29 de marzo de 2007. Mediante reunión de Asamblea de Accionistas y Junta Directiva de Fountain Intertrade Corp. celebrada el 6 de diciembre de 2017, se aprobó modificar el artículo primero del pacto social cambiando su nombre a Fountain Hydro Power Corp. La modificación al pacto social quedó inscrita en el Registro Público de Panamá el 3 de abril de 2018, mediante escritura pública No.4102 de 21 de marzo de 2018.

Mediante contrato de acuerdo en conjunto, el capital social de Fountain (FHPC) es propiedad de Agua Imara Pte. Ltd. (50.1%) y Panama Hydroelectric Ventures S. A. (49.9%), compañías que en última instancia son propiedad de la entidad Norfund de Noruega y del Grupo Credicorp de Panamá, respectivamente.

La actividad principal de la entidad es el Desarrollo del Complejo Hidroeléctrico Bajo Frío, la cual es una instalación de producción de energía de pasada de 58 MW (mega watts) ubicada en la parte baja del río Chiriquí Viejo en el oeste de la República de Panamá, cerca de la frontera costarricense en la comunidad de Bajo Frío. El proyecto consiste en un embalse de 3 km de largo que cubre un área de 56 hectáreas comenzando no muy lejos de la cuenca alta de Baitún, seguido por una presa de 45 metros de altura y 450 metros de ancho, una primera Casa de Máquina a pie de presa y una segunda Casa de Máquina al final de un canal de 2km de largo.

La generación y transmisión son coordinados por el Centro Nacional de Despacho en Panamá (CND) y la Empresa de Transmisión Eléctrica (ETESA). El Grupo opera y vende electricidad y capacidad de generación eléctrica a compañías de distribución conforme a los términos de contratos de compraventa de energía, así como ventas a través del mercado ocasional de Panamá.

La oficina principal del Grupo se encuentra ubicada en la ciudad de Panamá, Calle 50, Plaza Credicorp Bank, oficina 2201.

Los estados financieros intermedios consolidados condensados comprenden a Fountain Hydro Power Corp. y su subsidiaria (en adelante, el "Grupo"). La subsidiaria es la propietaria de los terrenos que fueron adquiridos para la construcción del proyecto y no llevan a cabo ninguna otra operación.

## **Fountain Hydro Power Corp. y subsidiaria**

### **Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados**

**Por el período terminado al 30 de junio de 2025**

*(Cifras en Balboas)*

---

#### **2. Base de preparación y cumplimiento**

Estos estados financieros intermedios consolidados condensados corresponden al período de seis meses finalizado al 30 de junio del 2025 y han sido preparados de conformidad con la NIC 34 "Información financiera intermedia".

Los mismos no incluyen toda la información requerida en los estados financieros anuales de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Sin embargo, incluyen notas explicativas seleccionadas sobre los sucesos y transacciones, producidos desde el final del último período anual de presentación, que sean significativos para comprender los cambios en la situación financiera y el rendimiento del Grupo. Por tal razón, deben leerse en conjunto con los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2024.

Los estados financieros intermedios consolidados condensados fueron aprobados y autorizados para su emisión por la junta directiva el 29 de junio de 2025.

#### **3. Nuevos estándares adoptados al 1 de enero de 2025**

No ha habido normas, modificaciones e interpretaciones a los estándares contables que hayan entrado en vigor a partir del 1 de enero de 2025 y que tengan un impacto material en los estados financieros intermedios consolidados condensados del Grupo.

#### **4. Políticas contables materiales**

Los estados financieros intermedios consolidados condensados han sido preparados de conformidad con las políticas contables adoptadas en los estados financieros anuales más recientes del Grupo para el año terminado el 31 de diciembre de 2024.

#### **5. Uso de estimaciones y juicios**

Al preparar los estados financieros intermedios consolidados condensados la Administración realiza diversos juicios, estimaciones y supuestos sobre el reconocimiento y medición de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los juicios, estimaciones y supuestos aplicados en la preparación de los estados financieros intermedios consolidados condensados, fueron los mismos aplicados en los estados financieros anuales más recientes del Grupo.

## **Fountain Hydro Power Corp. y subsidiaria**

### **Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados**

**Por el período terminado al 30 de junio de 2025**

*(Cifras en Balboas)*

---

#### **6. Propiedad, planta y equipo**

A la fecha en el estado consolidado de situación financiera, debido a cambios en supuestos de mercados aplicados en la determinación del importe recuperable se reconoció una pérdida por deterioro sobre la unidad generadora de efectivo (UGE), de B/.4,338,000 representada sustancialmente por la planta generadora eléctrica. El enfoque utilizado por la administración del Grupo, para determinar los valores de las hipótesis está basado tanto en proyecciones como en la experiencia pasada. Dichos valores contrastados con fuentes de información externas, en la medida en la que éstas estén disponibles.

El valor recuperable de la unidad generadora de efectivo (UGE) se estimó con base en el valor presente de los flujos de efectivo futuros que se espera obtener de la (UGE), mediante la metodología de valor en uso, y utilizando una tasa de descuento antes de impuestos de 8.4% y una tasa de crecimiento a largo plazo del Grupo de 2.8%.

Al 30 de junio del 2025, las adiciones de elementos de propiedad, planta y equipo fueron por la suma de B/. 222,550. Además, el Grupo no ha acordado algún contrato relacionado a compromisos de compra de elementos de propiedad, planta y equipo.

#### **Restricciones de titularidad y garantía**

Los terrenos y edificios del Grupo cuyo importe en libros al 30 de junio de 2025 asciende a B/. 7,032,823, se han dado en prenda como garantía de ciertos préstamos.

## Fountain Hydro Power Corp. y subsidiaria

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

Por el período terminado al 30 de junio de 2025

(Cifras en Balboas)

#### 7. Financiamientos y otras deudas por pagar

##### Términos y condiciones vigentes

	<u>Valor en libros</u>
<b>Bonos Corporativos</b>	
Saldo al 1 de enero de 2025	97,589,962
Intereses	2,578,074
Costos de emisión	131,430
	<u>2,709,504</u>
Menos:	
Pagos realizados a capital	(1,999,800)
Intereses pagados	(2,601,115)
	<u>(4,600,915)</u>
<b>Saldo por pagar bonos corporativos al período reportado</b>	<b><u>95,698,551</u></b>
<b>Entidades Controladoras</b>	
Saldo al 1 de enero de 2025	69,921,874
Intereses	
Agua Imara ACA Pte. Ltd	1,340,376
Panama Hydroelectric Ventures	1,324,140
	<u>2,664,516</u>
Menos:	
Pagos realizados Agua Imara ACA Pte. Ltd	(4,008,000)
Pagos realizados Panama Hydroelectric Ventures	(3,992,000)
	<u>(8,000,000)</u>
<b>Saldo por pagar entidades controladoras al período reportado</b>	<b><u>64,586,390</u></b>
<b>Saldo al 30 de junio de 2025</b>	<b><u>160,284,941</u></b>

##### Deuda con entidades controladoras

Efectivo el 1 de marzo de 2022, Fountain Hydro Power Corp. realizó enmiendas a sus contratos de deuda con sus entidades controladoras. Al 1 de marzo de 2022 el valor nominal de estas deudas ascendía a la suma de B/.81,978,626; estos fondos han sido utilizado a través de los años para el desarrollo del proyecto de la planta hidroeléctrica. Estos compromisos de deuda tienen un vencimiento de ciento veintitrés (123) meses de la fecha de la firma de los contratos.

##### Emisión de bonos corporativos

Mediante resolución No. SMV-64 del 21 de febrero de 2022, la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, resuelve registrar bonos corporativos de Fountain Hydro Power Corp. para su oferta pública. La emisión de valores consiste en bonos corporativos en forma nominativa por un valor total de hasta ciento diez millones de dólares (US\$ 110,000,000), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América. Los bonos fueron emitidos en una (1) sola serie, con denominaciones o múltiplos de mil dólares (US\$ 1,000). La fecha de oferta de los bonos fue el 3 de marzo de 2022.

## Fountain Hydro Power Corp. y subsidiaria

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

Por el periodo terminado al 30 de junio de 2025

(Cifras en Balboas)

Los fondos netos producto de esta emisión fueron utilizados para (i) cancelar deuda existente del emisor con entidades financieras (préstamo bancario sindicado) y (ii) para otros usos corporativos generales del emisor, incluyendo el pago de facilidades de capital de trabajo y deudas suscritos entre el emisor y sus accionistas y cancelación de instrumentos derivados.

#### 8. Ingresos e información por segmento

	30-jun-25	30-jun-24
<b>Principales líneas de servicio</b>		
Venta de energía y potencia	4,837,768	5,139,712
Venta de mercado ocasional	3,799,110	3,997,847
Energía en pérdida de transmisión	479,933	284,226
Servicios auxiliares	8,458	27,250
Otros	227,122	680,003
	<u>9,352,391</u>	<u>10,129,038</u>
<b>Mercado o tipo de cliente</b>		
Contratado	4,837,768	5,139,712
Ocasional	3,799,110	3,997,847
Otros	715,513	991,479
	<u>9,352,391</u>	<u>10,129,038</u>
<b>Momento de reconocimiento del ingreso</b>		
Transferidos en un momento determinado	<u>9,352,391</u>	<u>10,129,038</u>

La Junta Directiva junto con el Comité Ejecutivo, son la máxima autoridad en la toma de decisiones de operación del Grupo. Con el fin de la toma de decisión, la máxima autoridad, analiza, administra y revisa de forma periódica y conjunta los resultados operativos y de desempeño del segmento de operación.

El Grupo mantiene solo un segmento operativo relevante, el cual es la actividad comercial de vender electricidad y potencia (capacidad) de generación eléctrica a las compañías de distribución conforme a los términos de contratos de compraventa de energía, así como ventas a través del mercado ocasional. Todas estas actividades son consumidas y llevadas a cabo en el territorio de la República de Panamá.

Debido a que la Compañía mantiene un único segmento, la información financiera del segmento ha sido revelada en los estados de situación financiera y de resultados, como información reportable de este único segmento.

Handwritten initials/signature in the bottom right corner.

## Fountain Hydro Power Corp. y subsidiaria

### Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

Por el período terminado al 30 de junio de 2025

(Cifras en Balboas)

#### 9. Instrumentos financieros - administración de riesgo y valor razonable

##### Medición a valor razonable de instrumentos financieros

A continuación, se muestra los importes en libros y los valores razonables de los activos y pasivos financieros no medidos a valor razonable, incluyendo sus niveles en la jerarquía del valor razonable. La siguiente tabla no incluye información para los activos y pasivos financieros no medidos al valor razonable si el importe en libros es una aproximación razonable del valor razonable.

	Importe en libros	Jerarquía de Valor Razonable			Total
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
30 de junio de 2025					
<b>Pasivos financieros</b>					
Bonos por pagar	96,421,406	-	87,925,135	-	87,925,135
Deudas por pagar	64,589,036	-	37,734,855	-	37,734,855

##### Técnicas de valoración

Bonos y deudas por pagar: el valor razonable es estimado utilizando técnicas de flujo descontado, aplicando tasas de interés vigentes para deudas con vencimientos remanentes similares.

\*\*\*\*\*

Handwritten initials or signature.

### **III Parte:**

Cuando aplique, Estados Financieros interinos correspondientes al Trimestre para el cual está reportado el emisor, de las personas que han servido de garantes o fiadores de los valores registrados en la Superintendencia. En caso de que el garante o fiadores de los valores registrados no consolide con el emisor, este deberá presentar sus Estados Financieros Interinos.

**NO APLICA**

#### **IV Parte:**

Cuando aplique, Certificación del fiduciario en la cual consten los bienes que constituyen el patrimonio fideicomitado, en el caso de los valores registrados en la Superintendencia que se encuentren garantizados por el fideicomiso.

**CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO  
FOUNTAIN HYDRO POWER CORP.  
BONOS CORPORATIVOS HASTA US\$110,000,000.00**

BG TRUST, INC., sociedad panameña organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, inscrita en la Sección Mercantil del Registro Público al Folio No.444710, debidamente autorizada para ejercer el negocio de Fideicomiso mediante Licencia expedida por la Superintendencia de Bancos (en adelante el "Fiduciario"), en cumplimiento de sus obligaciones como Fiduciario del Fideicomiso de Garantía constituido mediante Contrato de Fideicomiso de Garantía fechado 25 de febrero de 2022, (el "Fideicomiso"), por Fountain Hydro Power Corp., en beneficio de los Tenedores Registrados de los Bonos Corporativos por la suma de hasta Ciento Diez Millones de Dólares (\$110,000,000.00), (la "Emisión"), por este medio expedimos la presente Certificación del Fiduciario al 30 de junio de 2025, a saber:

1. El Emisor es Fountain Hydro Power Corp.
2. La Emisión fue autorizada mediante Resolución SMV No.64-2022 de 21 de febrero de 2022.
3. El monto total registrado es de hasta Ciento Diez Millones de Dólares (US\$110,000,000.00), emitidos en forma nominativa, registrados y sin cupones, en denominaciones de Mil Dólares US\$1,000.00.
4. El total del Patrimonio administrado del Fideicomiso de Garantía asciende a la suma de US\$119,539,928.85, cubre la Serie A de la emisión y está conformado por los bienes y/o derechos a favor del Fideicomiso, indicados a continuación:
  - a) Fondos depositados en cuentas fiduciarias en Banco General, S.A., desglosados así:

Cantidad	Tipo de Cuenta	Nombre de Cuenta	Saldo
1	Corriente	Mercado Ocasional	\$26,972.73
1	Ahorros	Concentración	\$616.68
1	Ahorros	Servicio de Deuda	\$560,419.34
1	Ahorros	Reserva de Servicio de Deuda	\$1,024.06
1	Ahorros	Excedentes para Distribución	\$3,980,896.04
<b>Total</b>			<b>\$4,569,928.85</b>

- b) Primera hipoteca y anticresis constituida a favor de BG Trust, Inc., por la suma de hasta CIENTO DIEZ MILLONES DE DÓLARES (US\$110,000,000.00) mediante Escritura Pública No. 1,534 de 15 de marzo de 2022 con número de entrada 106413/2022, modificada mediante Escritura Pública No.1,987 de 4 de abril de 2022, y Escritura Pública No.18,069 de 12 de septiembre de 2022, sobre los siguientes bienes Inmuebles de su propiedad.
  1. El contrato de concesión para la generación hidroeléctrica suscrito entre el Emisor y la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos, inscrito en el Registro Público, al Folio Real No. 365063, Código de Ubicación 4405, de la Sección de Propiedad, Provincia de Chiriquí (la "Concesión Hidroeléctrica").
  2. Las servidumbres a favor de la Concesión Hidroeléctrica.
- c) Prenda Mercantil a favor del Fiduciario sobre el 100% de las acciones del capital social emitido del Emisor.
- d) La cesión a favor del Fiduciario de todos los Bienes y Derechos Cedibles, a los que tenga derecho a recibir del Emisor.
- e) Carta de Crédito Stand By a favor del Fideicomiso para cubrir el Balance Requerido.

	Banco Emisor	Carta de Crédito No.	Monto	Fecha de Vencimiento
1	DNB Bank ASA	STB09322000151	\$2,460,000.00	01-dic-25
1	Banlstmo, S.A.	STB09324000331	\$2,500,000.00	15-mar-26
			<b>\$4,960,000.00</b>	

- f) El certificado de acción que se detalla a continuación, transferido al Fideicomiso de Garantía celebrado con BG Trust, Inc., el 15 de marzo de 2022, identificado como BG Trust Inc. FID (0152-GTIA-22).

Certificado No.	Cuotas de Participación	Emsor	Fecha
4	10,000	Tropical Power Inc.	15-mar-22

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

Tipo de Bien Cedido	Emsor	Descripción	Fecha de Vencimiento
Responsabilidad Civil	Cia. Internacional de Seguros, S.A.	040-001-000009174-000013	may-26
Todo Riesgo de Incendio	Cia. Internacional de Seguros, S.A.	033-001-000129087-000018	nov-26

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

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 16 de julio de 2025.

BG Trust, Inc. a título fiduciario

  
Junnuala Williams  
Firma Autorizada

  
Gabriela Zamora  
Firma Autorizada

**V 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**

El portal de internet de Fountain Hydro Power Corp. <https://fountain.com.pa>

**2. Fecha de divulgación:**

A partir del 15 de septiembre de 2025

**FIRMA**



Ian Hunter Dillon Hanly  
Gerente General