

República de Panamá
Superintendencia del Mercado de Valores

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

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

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

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

A. Aplicabilidad:

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

B. Responsabilidad por la información:

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

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

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

C. Preparación de los Informes de Actualización:

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

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

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

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

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

Trimestre Terminado el 31 de diciembre 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, Aserrió 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 31 de diciembre 2025 en USD\$	Al 31 de diciembre 2024 en USD\$
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad (Pérdida) neta	6,032,080	(2,531,204)
Partidas para conciliar la pérdida neta con el Efectivo	13,462,401	23,019,165
Cambios en activos y pasivos de operación	(10,167,464)	(11,036,797)
Efectivo neto provisto en las actividades de operación	9,327,017	9,451,164
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(256,938)	(1,232,680)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento	(10,404,895)	(5,775,190)
(Disminución) Incremento neto de efectivo y equivalente de efectivo	(1,334,816)	2,443,294
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	14,122,408	11,679,114
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	12,787,592	14,122,408

Al final del 4to trimestre del año 2025 a pesar de que la generación anual se presentó mas baja en comparación al mismo periodo del año 2024, la empresa registró una utilidad neta de \$6.0MM como resultado principalmente de la aplicación de la Nic 36 cuyo resultado ocasionó la reversión del gasto de deterioro del año 2024 de \$4.3MM.

Por otro lado, durante el periodo la empresa realizó un importante abono a la deuda con las entidades controladores en comparación al mismo periodo del año 2024, registrando también una disminución en el gasto de intereses.

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:

Datos Comerciales	Unidad	Q4-2025	Q4-2024	VAR	%VAR
Generación total de la Empresa	GWh	74.62	95.60	- 20.98	-22%
Compras Spot Energía	GWh	2.71	0.38	2.33	613%
Contratación promedio	%	48.74%	51.20%	- 0.02	-5%
Total Ventas de Energía en Contratos	GWh	36.37	48.95	- 12.58	-26%
Ventas Spot Energía	GWh	37.76	42.37	- 4.61	-11%
Mercado Ocasional Neto	GWh	35.04	41.99	- 6.95	-17%
Spot Prices	Unidad	2025	2024	VAR	%VAR
Precio Spot Sistema	\$/MWh	55.13	46.94	8.19	17%
Precio Compra Spot	\$/MWh	54.38	47.03	7.35	16%
Datos Operativos	Unidad	2025	2024	VAR	%VAR
Nivel La Potra	msnm	239.38	239.80	- 0.42	0.18%
Aportes Río Chiriquí Viejo	m3/s	70.77	111.96	- 41.19	-37%
Generación Bajo Frío	GWh	74.62	95.60	- 20.98	-22%
Pérdidas (línea y consumo)	GWh	1.39	1.80	- 0.41	-23%
Ingresos Mercado Ocasional	Unidad	2025	2024	VAR	%VAR
Gastos por Compras Spot	k\$	147.30	17.72	129.58	731%

	Q4 2025 en USD\$	Q4 2024 en USD\$
Venta de energía en contratos	5,116,089	6,335,663
Venta de energía spot	2,536,496	2,514,654
Otros Ingresos	365,574	108,685
Total ingresos	8,018,159	8,959,002
Compra de energía y costo de transmisión	(493,028)	(402,311)
Utilidad bruta	7,525,131	8,556,691

Ventas:

Los ingresos por venta de energía en contratos para 4to trimestre de 2025 reflejan una disminución de 12.58GWh 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, a pesar que las ventas en el mercado ocasional presentan una disminución de 4.61GWh con respecto al mismo período del año 2024, el precio spot presentó un incremento de \$/MWh 8.19 produciendo un leve incremento en las ventas totales en el mercado spot.

Costos:

Compras de electricidad y Costos de Transmisión:

Al 4to trimestre de 2025, las compras mostraron un incremento de 2.33GWh en comparación al mismo periodo del año 2024 como resultado de la baja registrada en la generación de 20.98GWh.

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 subsidiarias

Estados Financieros Consolidados Condensados

Por el período terminado al 31 de diciembre de 2025

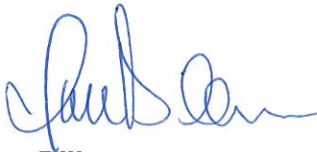
“Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general”

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 12 meses finalizado al 31 de diciembre 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, 25 de febrero de 2026

Fountain Hydro Power Corp. y subsidiarias

CONTENIDO

INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO	I
<hr/>	
ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS	
Estado Consolidado Condensado de Situación Financiera	1
Estado Consolidado Condensado de Resultados	2
Estado Consolidado Condensado del Cambios en el Patrimonio	3
Estado Consolidado Condensado de Flujos de Efectivo	4
Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados	5 - 11

Fountain Hydro Power Corp., y subsidiaria
Estado Consolidado Condensado de Situación Financiera
Por el período terminado al 31 de diciembre de 2025
(Cifras en Balboas)

	2025	2024
ACTIVOS		
Activos no corrientes:		
Propiedad, planta y equipo	201,193,767	203,205,525
Acuerdos de concesión	1,138,615	1,172,773
Impuesto diferido	218,190	266,798
Fondo de cesantía	216,541	187,756
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	174,627	53,544
Otros activos	1,819	1,819
Total de activos no corrientes	<u>202,943,559</u>	<u>204,888,215</u>
Activos corrientes:		
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	4,164,492	5,048,364
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	776,289	776,289
Otros activos	1,385,951	1,087,172
Efectivo y equivalentes de efectivo	12,787,592	14,122,408
Total de activos corrientes	<u>19,114,324</u>	<u>21,034,233</u>
Total de activos	<u>222,057,883</u>	<u>225,922,448</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO		
PASIVOS		
Pasivos no corrientes:		
Préstamos y deudas por pagar	152,483,005	163,069,189
Beneficios a empleados	152,894	138,811
Impuesto diferido	2,876,573	2,145,390
Total de pasivos no corrientes	<u>155,512,472</u>	<u>165,353,390</u>
Pasivos corrientes:		
Préstamos y deudas por pagar	4,424,566	4,442,647
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	435,052	397,280
Provisiones	265,820	338,233
Total de pasivos corrientes	<u>5,125,438</u>	<u>5,178,160</u>
Total de pasivos	<u>160,637,910</u>	<u>170,531,550</u>
PATRIMONIO		
Acciones comunes	69,592,000	69,592,000
Déficit acumulado	(8,087,529)	(14,119,609)
Impuesto complementario	(84,498)	(81,493)
Total de patrimonio	<u>61,419,973</u>	<u>55,390,898</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>222,057,883</u>	<u>225,922,448</u>

Fountain Hydro Power Corp., y subsidiaria
Estado Consolidado de Resultados
Por el período terminado al 31 de diciembre de 2025
(Cifras en Balboas)

	Para los tres meses terminados al 31 diciembre 2025		Para los doce meses terminados al 31 diciembre 2025	
	2025	2024	2025	2024
Ingresos	8,018,159	8,959,002	25,819,499	27,687,481
Costos de venta	(493,028)	(402,311)	(1,926,424)	(2,787,763)
Utilidad bruta	<u>7,525,131</u>	<u>8,556,691</u>	<u>23,893,075</u>	<u>24,899,718</u>
Gastos de beneficio a empleados	(459,328)	(381,115)	(1,433,962)	(1,332,496)
Gastos de administración	(994,252)	(962,254)	(3,151,904)	(3,084,769)
Deterioro de activos no financieros	-	(4,338,000)	-	(4,338,000)
Depreciación y amortización	(1,461,728)	(1,376,757)	(6,391,327)	(6,275,947)
Otros gastos	-	-	(37,000)	(37,050)
Otros ingresos	4,339,870	-	4,341,530	42,558
Utilidad operativa	<u>8,949,693</u>	<u>1,498,565</u>	<u>17,220,412</u>	<u>9,874,014</u>
Ingresos financieros	48,463	55,926	150,230	170,447
Costos financieros	(2,581,982)	(2,941,733)	(10,558,771)	(11,718,237)
Costos financieros, neto	<u>(2,533,519)</u>	<u>(2,885,807)</u>	<u>(10,408,541)</u>	<u>(11,547,790)</u>
Utilidad Neta / (Pérdida neta) antes de impuestos	6,416,174	(1,387,242)	6,811,871	(1,673,776)
Gasto de impuesto sobre la renta	(704,962)	(857,428)	(779,791)	(857,428)
Utilidad Neta / (Pérdida neta)	<u>5,711,212</u>	<u>(2,244,670)</u>	<u>6,032,080</u>	<u>(2,531,204)</u>

Fountain Hydro Power Corp., y subsidiaria
Estado Consolidado Condensado de Cambios en el Patrimonio
Por el período terminado al 31 de diciembre de 2025
(Cifras en Balboas)

	<u>Acciones comunes</u>	<u>Déficit acumulado</u>	<u>Impuesto complementario</u>	<u>Total de patrimonio</u>
Saldo al 1 de enero de 2024	69,592,000	(11,588,405)	(78,084)	57,925,511
Pérdida neta	-	(2,531,204)	-	(2,531,204)
Transacciones con los propietarios del Grupo				
Contribuciones y distribuciones:				
Impuesto complementario	-	-	(3,409)	(3,409)
Total de transacciones con los propietarios del Grupo	-	-	(3,409)	(3,409)
Saldo al 31 de diciembre de 2024	<u>69,592,000</u>	<u>(14,119,609)</u>	<u>(81,493)</u>	<u>55,390,898</u>
Saldo al 1 de enero de 2025	69,592,000	(14,119,609)	(81,493)	55,390,898
Utilidad neta	-	6,032,080	-	6,032,080
Transacciones con los propietarios del Grupo				
Contribuciones y distribuciones:				
Impuesto complementario	-	-	(3,005)	(3,005)
Total de transacciones con los propietarios del Grupo	-	-	(3,005)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2025	<u>69,592,000</u>	<u>(8,087,529)</u>	<u>(84,498)</u>	<u>61,419,973</u>

Key

Fountain Hydro Power Corp., y subsidiaria
Estado Consolidado Condensado de Flujos de Efectivo
Por el período terminado al 31 de diciembre de 2025
(Cifras en Balboas)

	2025	2024
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad/(Pérdida) neta	6,032,080	(2,531,204)
Ajustes por:		
Depreciación y amortización	6,391,327	6,275,947
(Reversión)/Deterioro de activos no financieros	(4,338,000)	4,338,000
Otros ajustes de activos fijos	227,860	-
Costos financieros, neto	10,401,423	11,547,790
Impuesto sobre la renta diferido	779,791	857,428
Cambios en los activos y pasivos de operación:		
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	762,789	587,927
Otros activos	(298,779)	(50,916)
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	37,489	(18,410)
Beneficios a empleados	(58,330)	(107,103)
Intereses recibidos	150,230	170,447
Intereses pagados	(10,760,863)	(11,618,742)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>9,327,017</u>	<u>9,451,164</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Aportes al fondo de cesantía	(21,667)	(21,083)
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(235,271)	(1,211,597)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(256,938)</u>	<u>(1,232,680)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Pagos de financiamientos recibidos	(10,401,890)	(5,771,781)
Impuesto complementario	(3,005)	(3,409)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(10,404,895)</u>	<u>(5,775,190)</u>
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalente de efectivo	(1,334,816)	2,443,294
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	14,122,408	11,679,114
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	<u><u>12,787,592</u></u>	<u><u>14,122,408</u></u>

Fountain Hydro Power Corp. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados Por el período terminado al 31 de diciembre 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 subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados Por el período terminado al 31 de diciembre de 2025

(Cifras en Balboas)

2. Base de preparación y cumplimiento

Estos estados financieros intermedios consolidados condensados corresponden al período de doce meses finalizado el 31 de diciembre 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 periodo 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 25 de febrero de 2026.

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 subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

Por el período terminado al 31 de diciembre de 2025

(Cifras en Balboas)

6. Propiedad, planta y equipo

A la fecha en el estado consolidado de situación financiera, no se identificaron indicios de deterioro sobre la unidad generadora de efectivo (UGE) 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 7.75% y una tasa de crecimiento a largo plazo del Grupo de 4.0%. En consecuencia y de conformidad con lo establecido en la NIC 36, la administración del Grupo procedió a revertir en su totalidad la pérdida por deterioro reconocida en el ejercicio anterior, por un monto de B/. 4,338,000, reconocido en el estado consolidado de resultados del ejercicio 2025.

Al 31 de diciembre del 2025, las adiciones de elementos de propiedad, planta y equipo fueron por la suma de B/. 235,271. 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 31 de diciembre de 2025 asciende a B/. 7,032,823, se han dado en prenda como garantía de ciertos préstamos.

Fountain Hydro Power Corp. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

Por el período terminado al 31 de diciembre de 2025

(Cifras en Balboas)

7. Financiamientos y otras deudas por pagar

Términos y condiciones vigentes

	Valor en libros
Bonos Corporativos	
Saldo al 1 de enero de 2025	97,589,962
Intereses	5,145,071
Costos de emisión	264,243
	<u>5,409,314</u>
Menos:	
Pagos realizados a capital	(3,999,600)
Intereses pagados	(5,163,152)
	<u>(9,162,752)</u>
Saldo por pagar bonos corporativos al período reportado	<u>93,836,524</u>
Entidades Controladoras	
Saldo al 1 de enero de 2025	69,921,875
Intereses	
Agua Imara ACA Pte. Ltd	2,581,762
Panama Hydroelectric Ventures	2,567,409
	<u>5,149,171</u>
Menos:	
Pagos realizados Agua Imara ACA Pte. Ltd	(6,012,000)
Pagos realizados Panama Hydroelectric Ventures	(5,988,000)
	<u>(12,000,000)</u>
Saldo por pagar entidades controladoras al período reportado	<u>63,071,046</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2025	<u>156,907,570</u>

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 subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

Por el período terminado al 31 de diciembre 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.

El Grupo al 31 de diciembre de 2025, ha cumplido con las cláusulas, términos y condiciones exigidos por el fideicomiso de garantía y del instrumento de fideicomiso de acciones, a través del agente de registro, pago y transferencia, exigidos por los documentos de la emisión.

8. Ingresos e información por segmento

	31-dic-25	31-dic-24
Principales líneas de servicio		
Venta de energía y potencia	15,861,714	17,828,941
Venta de mercado ocasional	8,252,183	7,467,391
Energía en pérdida de transmisión	1,281,241	1,279,401
Servicios auxiliares	18,839	42,827
Otros	405,522	1,068,921
	<u>25,819,499</u>	<u>27,687,481</u>
Mercado o tipo de cliente		
Contratado	15,861,714	17,828,941
Ocasional	8,252,183	7,467,391
Otros	1,705,602	2,391,149
	<u>25,819,499</u>	<u>27,687,481</u>
Momento de reconocimiento del ingreso		
Transferidos en un momento determinado	<u>25,819,499</u>	<u>27,687,481</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.

Fountain Hydro Power Corp. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados Por el período terminado al 31 de diciembre de 2025 (Cifras en Balboas)

9. Impuesto sobre la renta

Importe del gasto de impuesto sobre la renta se presenta a continuación:

	2025	2024
Impuesto Corriente	-	-
Impuesto diferido:		
Originación de diferencias temporarias	731,183	743,190
Pérdidas fiscales	48,609	114,238
Total del gasto de impuesto sobre la renta	<u>779,792</u>	<u>857,428</u>

De acuerdo con regulaciones fiscales vigentes, las declaraciones del impuesto sobre la renta están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los últimos tres años y la tasa impositiva aplicable al Grupo es de 25%, para ambos períodos presentados en el estado consolidado de resultados.

Conciliación de la tasa impositiva efectiva

	2025	2024
Gasto de impuesto sobre la renta	<u>779,792</u>	<u>857,428</u>
Utilidad/(Pérdida) antes del impuesto sobre la renta	<u>6,811,871</u>	<u>(1,673,776)</u>
Impuesto sobre la renta – tasa efectiva	<u>11.45%</u>	<u>(51.23%)</u>
Utilidad/(Pérdida) antes del impuesto sobre la renta	6,811,871	(1,673,776)
Gastos no deducibles	234,607	4,346,527
Pérdidas fiscales	-	-
Ingresos no gravables	(4,488,230)	(170,447)
Arrastre de pérdidas	-	-
Impuesto diferido	-	-
Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles previamente no reconocidas	(2,924,731)	(2,972,760)
(Pérdida fiscal) renta neta gravable	<u>(366,483)</u>	<u>(470,456)</u>
Impuesto sobre la renta – método tradicional 25%	<u>-</u>	<u>-</u>

Fountain Hydro Power Corp. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados Por el período terminado al 31 de diciembre de 2025

(Cifras en Balboas)

10. 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	
31 de diciembre de 2025					
Pasivos financieros					
Bonos por pagar	94,426,566	-	92,423,121	-	92,423,121
Deudas por pagar	63,082,739	-	33,824,363	-	33,824,363

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.

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 septiembre 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\$121,780,671.87, 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	\$59,023.63
1	Ahorros	Concentración	\$1,669.28
1	Ahorros	Servicio de Deuda	\$3,308,682.51
1	Ahorros	Reserva de Servicio de Deuda	\$1,026.76
1	Ahorros	Excedentes para Distribución	\$3,440,269.69
Total			\$6,810,671.87

- 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	Banistmo, S.A.	STB09324000331	\$2,500,000.00	15-mar-26
			\$4,960,000.00	

- 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	Emisor	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	Emisor	Descripción	Fecha de Vencimiento
Responsabilidad Civil	Cia. Internacional de Seguros, S.A.	040-001-000009174-000014	nov-26
Todo Riesgo de Incendio	Cia. Internacional de Seguros, S.A.	033-001-000129087-000020	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 24 de octubre de 2025.

BG Trust, Inc. a título fiduciario


Angela Escudero
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 marzo de 2026

FIRMA



Ian Hunter Dillon Hanly
Gerente General