

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-A
Informe de Actualización Anual

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 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 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 a 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/.300,000.00) 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 <https://supervalores.gob.pa/formularios-seri/>

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.

I. Descripción detallada de las actividades

Año 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% del año 6.

Números de Teléfono y Fax del Emisor: (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

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

De conformidad con el Artículo 4 del Acuerdo No.18-2000 de 11 de octubre del 2000, haga una descripción detallada de las actividades del emisor, sus subsidiarias y de cualquier ente que le hubiese precedido, en lo que le fuera aplicable (Ref. Artículo 19 del Acuerdo No.6-00 de 19 de mayo del 2000).

1. Información de la Compañía

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.

Los estados financieros consolidados comprenden a Fountain Hydro Power Corp., y su subsidiaria (colectivamente llamadas 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.

El capital en acciones de Fountain Hydro Power Corp. está representado por el 50.1% y 49.9% de participación accionaria por Agua Imara ACA Pte. Ltd. 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.

2.Capital accionario

La empresa tiene un capital autorizado de sesenta y nueve millones quinientas noventa y dos mil (69,592,000) acciones comunes con valor nominal de un dólar (\$1.00) cuyo monto emitido asciende a \$69,592,000.

3.Pacto Social y Estatutos del Emisor

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 Hydro Power 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.

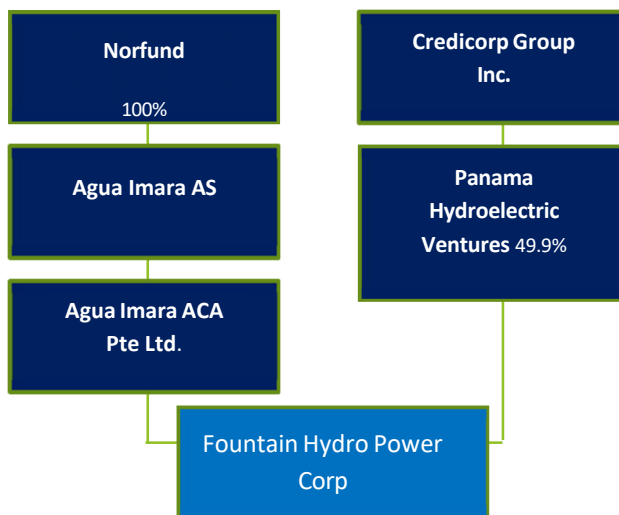
4.Descripción del negocio

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.

En el presente, el Emisor 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.

5. Estructura organizacional

El siguiente organigrama muestra la estructura del Emisor al 31 de diciembre de 2025:



La oficina principal del Emisor se encuentra ubicada en la ciudad de Panamá, Calle 50, Plaza Credicorp Bank, piso 22, oficina 2201.

6. Propiedades, Plantas y Equipo

A continuación, un detalle del activo fijo del emisor neto de depreciación acumulada:

	Obras civiles	Equipos electro-mecánicos	Líneas de transmisión	Edificio	Mejoras	Mobiliario y equipo rodante	Terrenos	Total
Al 31 de diciembre de 2024	134,747,273	53,493,692	7,511,724	49,790	1,566	491,986	6,909,494	203,205,525
Al 31 de diciembre de 2025	130,521,321	51,595,845	7,260,112	47,036	1,166	567,676	6,909,494	196,902,650

7. Investigación, Desarrollo, Patentes y Licencias

El Emisor no mantiene inversiones significativas en tecnología, investigación y desarrollo.

8. Información de tendencias

La creciente conciencia mundial de proteger el medio ambiente, además de la incertidumbre en el precio del petróleo, ha causado que varios países en desarrollo, como Panamá, adopten políticas de producción de energía renovable que no sólo ayudan a combatir el calentamiento global pero que también disminuyen las importaciones de petróleo que afectan adversamente el balance de estas economías.

Por esta razón, Panamá ha instituido políticas ambientales en el sector energético y ha establecido, a través de Ministerio de Ambiente (MiAmbiente), un marco legal para la protección del ambiente a través del uso sostenible de los recursos naturales.

Panamá ha demostrado gran interés en la inversión y desarrollo de los recursos naturales renovables (hídricos, eólicos y fotovoltaicos), y se espera que a futuro se mantenga la inversión en este tipo de proyectos que ayudan a reducir la dependencia energética del país de los combustibles fósiles, demostrando que Panamá, como otros países que han firmado el tratado de Kioto, entienden que el desarrollo responsable de los recursos naturales renovables es una solución a largo plazo y sostenible a la creciente demanda energética.

La expansión de la construcción del Metro de Panamá y la lista de los diversos proyectos de construcción de turismo, residenciales e infraestructura que están siendo ejecutados contribuirán al incremento de la demanda de energía en el país.

Los precios del petróleo, carbón y gas natural, el comportamiento de los embalses de las principales hidroeléctricas del país, la producción de plantas de generación existentes, la entrada de nuevas fuentes de generación como el gas, y las posibles limitaciones con respecto al sistema nacional de transmisión y la demanda de energía en el país van a determinar los precios futuros en el mercado ocasional

9. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

LIQUIDEZ:

	31 de diciembre del 2025 en USD\$	31 de diciembre del 2024 en USD\$
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad (Pérdida) neta	1.733.238	(2,531,204)
Partidas para conciliar la ganancia (pérdida) neta con el efectivo	17,768,362	23,019,165
Cambios en activos y pasivos de operación	(10,174,582)	(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)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	(10,404,895)	(5,775,190)
(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 año	12,787,592	14,122,408

Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía presenta una ganancia neta de \$1.7 Millones en comparación a la pérdida neta registrada del año 2024 influenciado por los siguientes factores:

- Disminución en la tasa SOFR de 1.9% durante el año 2025 produciendo un gasto de interés más bajo.
- Al 31 de diciembre de 2025, la Empresa estimó un importe recuperable sobre la Unidad generadora de efectivo (UGE), representada sustancialmente por la planta generadora eléctrica de \$62MM con base a la metodología de valor en uso, en consecuencia, no registró deterioro en los activos no financieros.

Por otro lado, gradualmente durante el año 2025 se registró un incremento en el Costo Marginal del Sistema o CMS (Costo Promedio Marginal), el cual inició el año en aproximadamente \$47 (31 de diciembre de 2024) y terminó el año 2025 en \$61 mejorando gradualmente las ventas de energía spot.

En referencia a las actividades de financiamiento, las mismas registraron un incremento del 80% con respecto al año 2024, gracias a la realización de mayores pagos a la deuda de los controladores en el año 2025, disminuyendo el efectivo.

a. 9.1. 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 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.

9.2 RESULTADO DE LAS OPERACIONES:

Datos Comerciales	Unidad	2025	2024	VAR	%VAR
Total Ventas de Energía en Contratos	GWh	111.59	136.66	- 25.06	-18%
Mercado Ocasional Neto	GWh	121.56	90.64	30.92	34%
Ventas Spot Energía	GWh	130.92	98.21	32.71	33%
Compras Spot Energía	GWh	9.36	7.57	1.79	24%
Generación total de la Empresa	GWh	242.46	236.80	5.65	2%
Spot Prices	Unidad	2025	2024	VAR	%VAR
Precio Spot Venta Promedio Sistema	\$/MWh	66.11	105.05	- 38.94	-37%
Precio Spot Promedio Compras	\$/MWh	68.51	109.92	- 41.41	-38%
Datos Operativos	Unidad	2025	2024	VAR	%VAR
Nivel La Potra	msnm	239.23	239.36	- 0.13	-0.05%
Aportes Río Chiriquí Viejo	m3/s	57.25	60.51	- 3.27	-5%
Generación Bajo Frío	GWh	242.46	236.80	5.65	2%
Pérdidas (línea y consumo)	GWh	4.62	4.70	- 0.08	-2%
Ingresos Mercado Ocasional	Unidad	2025	2024	VAR	%VAR
Precio Spot Promedio Compras	k\$	628.02	1,057.52	- 429.50	-41%

Ingresos:**Ventas**

Los ingresos por venta de energía en contratos para el año 2025 presentan una disminución del 18% influenciado principalmente por la finalización del contrato de reserva. Por otro lado, a pesar de que los aportes del río Chiriquí Viejo disminuyeron en un 5% en el 2025 con respecto al año 2024, las ventas de energía Spot registraron un incremento de 30.92 GWh, y un incremento en el precio promedio de aproximadamente 37% respectivamente.

Costos y gastos de operación:**Compras de electricidad**

Durante el año 2025, las compras de energía reflejan un incremento de 1.79 GWh debido a los bajos aportes hídricos registrados durante el año 2025.

Gastos operativos:

Los gastos operativos y administrativos del año 2025 reflejan una disminución con respecto al año 2024 debido a que no fue requerido registrar un deterioro en libros durante el año. El comportamiento en general de los gastos operativos del año 2025 fue razonable con respecto al periodo 2024.

9.3 ANÁLISIS DE PERSPECTIVAS:

De acuerdo con los pronósticos climáticos emitidos por el IMHPA, se prevé la prevalencia de condiciones neutrales, propias de la temporada, hasta bien entrado el primer trimestre del año 2025, así como una alta probabilidad de ocurrencia del fenómeno de El Niño a partir del segundo semestre del año. En este contexto, se espera que los precios marginales del mercado se mantengan relativamente estables durante el primer semestre, en un rango estimado entre US\$70 y US\$80 por MWh. Para el segundo semestre, existe la posibilidad de un ajuste al alza en comparación con años anteriores, ubicándose en un rango aproximado de US\$60 a US\$70 por MWh.

Adicionalmente, el incremento sostenido de la generación solar continúa incidiendo en el despacho del sistema, particularmente durante horas pico, lo que incrementa el riesgo de despachos a precio cero y de generación obligada. Desde el punto de vista regulatorio, se anticipa la posible presentación de un proyecto de ley que propone modificaciones a la Ley 6 de 1997, lo cual podría conllevar cambios en la actual estructura y funcionamiento del mercado eléctrico nacional.

En cuanto a la demanda eléctrica, ésta mantiene una tendencia de crecimiento, aunque a un ritmo más moderado en comparación con años anteriores, comportamiento que se espera continúe en el corto plazo. Esta desaceleración podría estar asociada, en parte, al aumento de la generación distribuida. En el plano positivo, el Secretario Nacional de Energía ha publicado un calendario de licitaciones que abre la posibilidad de suscribir contratos de suministro de energía a largo plazo durante los próximos dos años, lo cual contribuiría a una

mayor certidumbre para los agentes del mercado. Finalmente, en el ámbito macroeconómico, se espera que Panamá mantenga su grado de inversión y que las tasas de referencia continúen su tendencia a la baja, factores que podrían favorecer la atracción de capital e incentivar nuevas inversiones en el sector energético.

10. DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ACCIONISTAS Y PARTES RELACIONADAS

Directores y Dignatarios

A continuación, un detalle de los directores y dignatarios principales de Fountain Hydro Power Corp:

Nombre	Posición	Desde
Carlos Guevara	Presidente y Representante	2010
Mivia Jaen	Legal Secretario	2018
Victor M. Davarro	Subsecretario	2023
Fernando Krienert	Tesorero	2010
Kevin Taylor	Subtesorero	2020
Arnoldo Morice	Director	2025
Kevin Taylor	Director	2020
Oystein Oyehaug	Director	2022
Jack R. Harari	Director	2011
Max J. Harari	Director	2011

Presidente: Carlos Guevara

El señor Guevara posee un Bachiller en Letras, con especialización en Finanzas de la Universidad de Panamá. El Sr. Guevara trabajó en Citibank por 24 años como VP Operaciones de América Central y México, 7 años en Banco de Boston – Paraguay como Contralor, 3 años en Bancomer - Panamá como Contralor y 28 años con Credicorp Bank como Gerente General y hoy en día como Asesor del mismo. El Sr. Guevara ha atendido varios cursos en INCAE y ha sido miembro del Comisión Bancaria de Panamá y director de la Asociación Bancaria de Panamá.

Secretario: Mivia Jaén

Posee Postgrado y Maestría en Contabilidad de la Universidad de Panamá y licenciatura en Contabilidad emitida por la Universidad de Panamá. Su vida profesional inició laborando en el Grupo Boluda Panamá (Compañía Marítima de Panamá), de origen español, como Contadora de dos de sus cuatro empresas locales durante 6 años. Continuó como Contadora y Administradora en la empresa sueca Alfa Laval S.A. Sucursal Panamá., donde laboró durante 5 años. Desde agosto del 2015, ocupa la posición de Contralor de la empresa de origen noruego SN Power Panamá. Forma parte de la Junta Directiva de SN Power Panamá como secretaria desde el 2016.

Tesorero: Fernando Krienert

El señor Krienert posee un Bachiller en Ciencias, con especialización en Finanzas de La Universidad Católica Santa María Antigua en la ciudad de Panamá. También tiene un Maestría en Finanzas de INCAE. Empezó su carrera en la industria bancaria en 1993 y tiene más que 21 años con Credicorp Bank donde se desempeña como VP de Banca de Empresas.

Sub-Tesorero: Kevin Taylor

El señor Kevin Taylor posee una licenciatura en Estudios Internacionales en Southern Oregon University y un MBA en Thunderbird American Graduate School of International Management. El señor Taylor se ha desempeñado en el sector de Energía en Panamá y América Latina por los últimos 17 años; ha fungido como director de diversas compañías nacionales e internacionales. Actualmente es el gerente general de SN Power Panama.

Director: Jack R. Harari

El señor Harari posee un Bachiller en Ciencias, con especialización en Finanzas de Franklin & Marshall College, Lancaster, PA. Actualmente es el CFO de Grupo Regency. Sus responsabilidades incluyen todas las áreas del Grupo en Ventas por Mayor, Menor y Bienes Raíces. El Sr. Harari es miembro de la Junta de Directiva de Credicorp Bank e Internacional de Seguros.

Director: Max Joseph Harari

El señor Harari posee un Bachiller en Letras, con especialización en Finanzas de la Universidad de Pennsylvania en Filadelfia, PA. El Sr. Harari ha trabajado en Credicorp Bank desde 1993 y hoy en día se desempeña como Gerente General. Sus responsabilidades incluyen todas las áreas del Credicorp Bank y Unicorp Bank. También, Sr. Harari es miembro de la Junta de Directiva de Internacional de Seguros y ha atendido múltiples cursos de Finanzas y Gerencia en las escuelas de negocios de Wharton y Harvard.

Director: Arnoldo Morice

Obtuvo un MBA de Babson College, en la F.W. Olin Graduate School of Business, y es Ingeniero Mecánico graduado Cum Laude de la University of Michigan. Actualmente desempeña como Director de Inversiones para América Latina en Norfund. Cuenta con una trayectoria en Private Equity, financiamiento de proyectos, construcción de portafolios y supervisión de inversiones.

Director: Oystein Oyehaug

Es egresado de University St. Gallen & (NHH) (1989) y obtuvo una Licenciatura en Contabilidad y Finanzas. Actualmente es director de Inversiones en Norfund en Oslo, Noruega y ha sido presidente de la Junta Directiva de Agua Imara, Agua Imara AS y Fotovoltaica Los Prados. Experto en Gestión de Activos de Capital de Riesgo, Renta Variable, Mercados de Capitales y Fusiones y Adquisiciones.

Gerente General: Ian Hunter Dillon Hanly

Ian Dillon posee una licenciatura en ingeniería civil del Instituto de Georgia Institute of Technology (Atlanta, GA 2000) y un MBA de la Universidad de Richmond (Richmond, VA 2010). Con una base de experiencia en ingeniería civil y administración de proyectos, se unió al Emisor en 2014 como parte

del equipo de construcción y también trabajó en el desarrollo del proyecto Hidro Burica. Actualmente es el Gerente General de Fountain Hydro Power Corp. (2019 – presente).

Gerente de Finanzas y Administración: Ana Mae Vélez

La Lic. Velez posee una licenciatura en Contabilidad de la Universidad de Panamá y Maestría en Finanzas en la Universidad Lauréate Interamericana. Ha laborado en las cuatro grandes firmas de auditoría (KPMG, EY, DELOITTE & PWC) obteniendo experiencia en diversos tipos de negocios en impuestos, contabilidad, auditoría y control interno, para luego especializarse en el Sector Eléctrico en Panamá laborando en dos (2) de las grandes compañías de generación eléctrica en Panamá. A partir de septiembre 2015 ocupa el puesto de Gerente de Finanzas del Emisor.

Gerente de Operaciones y Mantenimiento: José Calvo

Gerente de Operación y Mantenimiento del Complejo hidroeléctrico Bajo Frio (desde junio 2013), compuesto por las centrales hidroeléctricas La Potra (30 MW) y Salsipuedes (28 MW). Posee Maestría en Sistemas Eléctricos de Potencia por la Pontificia Universidade católica de Rio de Janeiro (1987). Título de Ingeniero Eléctrico emitido por la Universidade católica de Petrópolis (RJ-Brasil - 1983). Su vida profesional inició en el año 1987 laborando en el Instituto de Recursos Hidráulico y Electrificación (IRHE) como Ingeniero de Protecciones Eléctricas, luego como ingeniero de Mantenimiento en Refinería Panamá, S.A (por más de 10 años), Nestlé Panamá, S.A., Pacora Power Plant, entre otras. En el año 2003 es contratado por AES Panamá para participar en la construcción, puesta en marcha y mantenimiento de la central hidroeléctrica Esti (120 MW). En el 2004 ocupa el cargo de Ingeniero de Soporte Técnico para las centrales Esti, la Estrella y Los Valles. En el periodo 2007-2010 ocupa la posición de Gerente de Ingeniería para la construcción de la central hidroeléctrica Changuinola I (223 MW) construida por AES Changuinola. Gerente de Planta para Changuinola I en el periodo septiembre 2010 – mayo 2013. En junio del 2013 se une a Fountain Hydro Power como Gerente de O&M.

2. Asesores Legales

Fountain no cuenta con asesores legales internos, sin embargo, cuenta con asesorías legales de parte de profesionales reconocidos.

3. Auditores externos

El auditor externo de Fountain Hydro Power Corp es la firma Grant Thornton. El nombre del contacto principal es el Licenciado Juan Moreno.

11. Gobierno Corporativo

El 11 de noviembre de 2003, la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá aprobó el Acuerdo No.12-2003 por medio del cual se recomiendan las guías y principios de buen gobierno corporativo para todas las empresas registradas en la Superintendencia. Posteriormente en febrero del 2004, la Junta Directiva de la Bolsa de Valores de Panamá.

La adopción de estas recomendaciones no es obligatoria, sin embargo, los emisores registrados en la Superintendencia están obligados a revelar públicamente la adopción o no de estas medidas.

La Junta Directiva del Emisor ha tomado en consideración y adoptado parcialmente, según se apliquen al giro del negocio, las recomendaciones sobre buen gobierno corporativo. Con base en la Sección C del Acuerdo No. 2-2010 a continuación se desarrollan los principios y procedimientos de gobierno corporativo del Emisor:

- Como parte de la supervisión de las actividades de la organización la Junta Directiva celebra reuniones de juntas periódicas para revisar los negocios y operaciones, así como para darle seguimiento a la implementación de presupuestos anuales, programas de control y planes estratégicos.
- Se realizan reuniones periódicas de trabajo con el fin de monitorear el cumplimiento de los planes y estrategias, revisar las operaciones y avances de los proyectos.
- Los acontecimientos que ocurran en las reuniones de Accionistas y de la Junta Directiva quedan por escrito en actas y minutas de reuniones, las cuales reflejan las discusiones e intercambios que tengan lugar y las mismas se preparan, aprueban y firman en la reunión correspondiente inmediatamente siguiente. Las actas se mantienen en lugares destinados para su custodia.
- Se cuenta con una estructura organizativa que es responsable a nivel operativo del desarrollo de los Proyectos.
- La definición del plan de negocios, así como cualquier riesgo corporativo inherente al mismo son tomados por la Junta Directiva.

12. Propiedad accionaria

La identidad y número de acciones se presenta a continuación:

Accionistas	Cantidad de Acciones	% respecto del total de acciones emitidas	Número de accionistas	% que representan respecto de la cantidad total de accionistas
Agua Imara ACA Pte Ltd.	34,865,592	50.1%	1	50.1%
Panama Hydroelectric Ventures Inc.	34,726,408	49.9%	1	49.9%
Total	69,592,000	100%	2	100%

13. Partes relacionadas

	Importe de transacciones		Importe de saldos pendientes	
	2025	2024	2025	2024
Otras cuentas por cobrar:				
Ultimas entidades controladoras				
Grupo Credicorp Inc.			2,191	2,191
Entidades con control conjunto sobre la entidad:				
Panama Hydroelectric Ventures Inc.			621	621
Otras partes relacionadas	121,083	49,180	171,814	50,731
	<u>121,083</u>	<u>49,180</u>	<u>174,627</u>	<u>53,543</u>
Otras cuentas por pagar:				
Ultimas entidades controladoras				
Grupo Credicorp Inc.			8,500	8,500
Entidades con control conjunto sobre la entidad			36,950	36,950

II. Resumen Financiero

ESTADO DE RESULTADOS			
	2025	2024	2023
Ventas o Ingresos Totales	25,973,259	27,900,486	28,578,980
Gastos Generales y Administrativos y Costos	6,321,430	11,580,078	8,431,150
Acciones emitidas y en circulación	69,592,000	69,592,000	69,592,000
Depreciación y Amortización	6,572,305	6,275,947	6,507,892
Utilidad Operativa	12,929,294	9,874,014	13,552,045
Gastos Financieros	10,558,771	11,718,237	10,753,761
Utilidad o (Pérdida del Periodo)	1,733,238	(2,531,204)	2,184,110
BALANCE GENERAL			
	2025	2024	2023
Activo Circulante	19,114,324	21,034,233	19,083,283
Activos Fijos y otros	198,652,441	204,888,215	214,428,387
Activos Totales	217,766,765	225,922,448	233,511,670
Pasivo Circulante	4,913,917	5,178,160	5,376,204
Préstamos y Deudas por pagar no corrientes	155,787,042	163,069,189	168,686,909
Obligaciones en valores	93,836,523	98,782,679	102,454,056
Pasivos Totales	160,645,634	170,531,550	175,586,159
Capital Pagado	69,592,000	69,592,000	69,592,000
Déficit acumulado	(12,470,869)	(14,201,102)	(11,666,489)
Patrimonio Total	57,121,131	55,390,898	57,925,511
Pasivo y Capital totales	217,766,765	225,922,448	233,511,670

III. Estados financieros anuales auditados

Estados Financieros anuales del emisor, auditados por un Contador Público Autorizado Independiente.

Fountain Hydro Power Corp. y subsidiaria

Informe de los Auditores Independientes
y Estados Financieros Consolidados

Por el año terminado el 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.”

Fountain Hydro Power Corp. y subsidiaria

CONTENIDO

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES I - IV

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Estado Consolidado de Situación Financiera 1

Estado Consolidado de Resultados 2

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio 3

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo 4

Notas a los Estados Financieros Consolidados 5 - 30

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta Directiva y Accionistas de
Fountain Hydro Power Corp. y subsidiaria
Panamá, República de Panamá

Informe sobre la auditoría de los estados financieros consolidados

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de **Fountain Hydro Power Corp. y subsidiaria** (el "Grupo"), que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2025, los estados consolidados de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y las notas a los estados financieros consolidados, que comprende un resumen de las políticas contables materiales.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados que se acompañan presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2025, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con las Normas NIIF de Contabilidad.

Base de la Opinión

Hemos efectuado nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades con base en esas normas se describen con más detalle en la sección *Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros* de nuestro informe. Somos independientes del Grupo de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) junto con los requerimientos de ética, que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en la República de Panamá, y hemos cumplido con nuestras otras responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Asuntos Clave de la Auditoría

Los asuntos clave de auditoría son esos asuntos que, según nuestro juicio profesional, fueron de la mayor importancia en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del año actual. Estos asuntos fueron cubiertos en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto, y al formar nuestra opinión sobre los mismos, y no proporcionamos una opinión por separado sobre estos asuntos.

Asunto Clave de Auditoría

Valoración de propiedad, planta y equipo

La propiedad, planta y equipo mantienen un valor en libros de B/.196,902,650 que representa el 90.4% del total de activos al 31 de diciembre de 2025 (ver nota 7).

El valor recuperable de la unidad generadora de efectivo (UGE) requiere de una estimación significativa, en particular con respecto a estimar el valor presente de los flujos de efectivo futuros que se espera obtener de la UGE, y otros supuestos como la tasa de descuento antes de impuestos y una tasa de crecimiento a largo plazo.

La aplicación de juicios y el uso de supuestos, en la determinación de deterioro de activos, por parte de la administración, constituye un reto desde la perspectiva de auditoría debido a la subjetividad en la estimación de los supuestos utilizados para realizar estos cálculos y la aplicación del juicio de la administración junto con su experto.

Cómo el Asunto fue Atendido en la Auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría, considerando el involucramiento de especialistas, incluyeron:

Evaluación de las credenciales, experiencia e independencia del experto de la administración, utilizando a nuestro especialista de valuación.

Inspección del informe sobre el análisis de deterioro de activos y discusión con el experto sobre el método, supuestos y datos utilizados en la preparación del estimado contable, con el propósito de evaluar su consistencia con las NIIFs y que no haya habido sesgo por parte de la administración.

Validación de la integridad y exactitud de los datos relevantes utilizados por el experto en el análisis de deterioro de activos.

Responsabilidades de la Administración y de los Encargados del Gobierno Corporativo sobre los Estados Financieros Consolidados

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de conformidad con las Normas NIIF de Contabilidad, y del control interno que la administración determine necesario para permitir la preparación de estos estados financieros consolidados que estén libres de error material, ya sea debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, la administración es responsable de evaluar la capacidad del Grupo para continuar como un negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relativos a su continuidad como un negocio en marcha y utilizando las bases contables de negocio en marcha, a menos que la administración tenga la intención de liquidar el Grupo o de cesar operaciones, o no tiene otra alternativa más realista de hacerlo.

Los encargados del gobierno corporativo son responsables de la supervisión del proceso de información financiera del Grupo.

Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros Consolidados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error, y emitir el informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditoría llevada a cabo de conformidad con las NIA siempre detectará un error material, cuando éste exista. Los errores pueden surgir de fraude o error y son considerados materiales si, individualmente o en su conjunto, podrían razonablemente esperarse que influyan en las decisiones financieras que tomen los usuarios con base en estos estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos un escepticismo profesional durante toda la auditoría. Nosotros también:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o error, diseñamos y realizamos los procedimientos de auditoría en respuesta a esos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es mayor que uno resultante de un error material debido a un error, ya que el fraude involucra colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la evasión del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Grupo.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la administración.
- Concluimos sobre lo apropiado del uso por parte de la administración de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o; si dicha información a revelar no es adecuada o insuficiente, que modifiquemos nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras pueden causar que el Grupo deje de continuar como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.
- Obtenemos evidencia suficiente y apropiada en relación con la información financiera de las entidades o actividades de negocio dentro del Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y ejecución de la auditoría del Grupo. Somos responsables solamente de nuestra opinión de auditoría.



Nos comunicamos con los encargados del gobierno corporativo del Grupo en relación con, entre otros asuntos, el alcance planeado, el momento de realización y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

También proporcionamos a los encargados del gobierno corporativo del Grupo una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre los asuntos que han sido objeto de comunicación con los encargados del gobierno corporativo del Grupo, determinamos aquellos que han sido los más significativos en la auditoría de los estados financieros consolidados del período actual y, por lo tanto, son los asuntos clave de la auditoría. Describimos esos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente el asunto o cuando, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no deba ser comunicado en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público dicha comunicación.

Otros Requerimientos Legales de Información

En cumplimiento con la Ley 280 del 30 de diciembre de 2021, que regula la profesión de Contador Público Autorizado en la República de Panamá, declaramos lo siguiente:

- Que la dirección, ejecución y supervisión de este trabajo de auditoría se ha realizado físicamente en la República de Panamá.
- Que el socio encargado de la auditoría que ha elaborado este Informe de los Auditores Independientes es Pablo Sánchez con número de idoneidad del Contador Público Autorizado No.726-2007.
- El equipo de trabajo que ha participado en la auditoría a la que se refiere este informe, está conformado por Pablo Sánchez como Socio y Diana Chaparro como Gerente Senior.

Grant Thornton

31 de marzo de 2026
Panamá, República de Panamá.

PAS

Pablo Sánchez
Socio
C.P.A. No.726-2007

Fountain Hydro Power Corp. y subsidiaria

Estado Consolidado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2025

(Cifras en Balboas)

	Notas	2025	2024
ACTIVOS			
Activos no corrientes:			
Propiedad, planta y equipos	7	196,902,650	203,205,525
Acuerdos de concesión	8	1,138,614	1,172,773
Impuesto diferido	16	218,190	266,798
Fondo de cesantía		216,541	187,756
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	9	174,627	53,544
Otros activos		1,819	1,819
Total de activos no corrientes		<u>198,652,441</u>	<u>204,888,215</u>
Activos corrientes:			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	9	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	10	<u>12,787,592</u>	<u>14,122,408</u>
Total de activos corrientes		<u>19,114,324</u>	<u>21,034,233</u>
Total de activos		<u>217,766,765</u>	<u>225,922,448</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS			
Pasivos no corrientes:			
Préstamos y deudas por pagar	11	152,749,851	163,333,432
Beneficios a empleados		152,894	138,811
Impuesto diferido	16	<u>2,884,297</u>	<u>2,145,390</u>
Total de pasivos no corrientes		<u>155,787,042</u>	<u>165,617,633</u>
Pasivos corrientes:			
Préstamos y deudas por pagar	11	4,157,720	4,178,404
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		530,811	397,280
Beneficios a empleados		170,061	338,233
Total de pasivos corrientes		<u>4,858,592</u>	<u>4,913,917</u>
Total de pasivos		<u>160,645,634</u>	<u>170,531,550</u>
PATRIMONIO			
Acciones comunes	12	69,592,000	69,592,000
Déficit: acumulado		(12,386,371)	(14,119,609)
Impuesto complementario		<u>(84,498)</u>	<u>(81,493)</u>
Total de patrimonio		<u>57,121,131</u>	<u>55,390,898</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u>217,766,765</u>	<u>225,922,448</u>

Las notas en las páginas 5 a la 30 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Fountain Hydro Power Corp. y subsidiaria

Estado Consolidado de Resultados
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025
(Cifras en Balboas)

	Notas	2025	2024
Ingresos	13	25,819,499	27,687,481
Costos de venta	14	<u>(1,926,424)</u>	<u>(2,787,763)</u>
Utilidad bruta		23,893,075	24,899,718
Gastos de beneficios a empleados	14	(1,433,962)	(1,332,496)
Gastos de administración	14	(2,924,044)	(3,084,769)
Deterioro activos no financieros	7	-	(4,338,000)
Depreciación y amortización	7, 8	(6,572,305)	(6,275,947)
Otros gastos		(37,000)	(37,050)
Otros ingresos		3,530	42,558
Utilidad operativa		<u>12,929,294</u>	<u>9,874,014</u>
Ingresos financieros	15	150,230	170,447
Costos financieros	15	<u>(10,558,771)</u>	<u>(11,718,237)</u>
Costos financieros, neto		<u>(10,408,541)</u>	<u>(11,547,790)</u>
Utilidad (pérdida) antes de impuestos		2,520,753	(1,673,776)
Gasto de impuesto sobre la renta	16	<u>(787,515)</u>	<u>(857,428)</u>
Utilidad (pérdida) neta		<u><u>1,733,238</u></u>	<u><u>(2,531,204)</u></u>

Las notas en las páginas 5 a la 30 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Fountain Hydro Power Corp. y subsidiaria

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio
Por el año terminado el 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	-	1,733,238	-	1,733,238
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)	(3,005)
Saldo al 31 de diciembre de 2025	<u>69,592,000</u>	<u>(12,386,371)</u>	<u>(84,498)</u>	<u>57,121,131</u>

Las notas en las páginas 5 a la 30 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Fountain Hydro Power Corp. y subsidiaria

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025
(Cifras en Balboas)

	Nota	2025	2024
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad (pérdida) neta		1,733,238	(2,531,204)
Ajustes por:			
Depreciación y amortización		6,572,305	6,275,947
Deterioro de activos no financieros		-	4,338,000
Costos financieros, neto		10,408,541	11,547,790
Impuesto sobre la renta diferido		787,515	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		133,248	(18,410)
Beneficios a empleados		(161,207)	(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 equipos		(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		<u>14,122,408</u>	<u>11,679,114</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	10	<u><u>12,787,592</u></u>	<u><u>14,122,408</u></u>

Las notas en las páginas 5 a la 30 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Fountain Hydro Power Corp. y subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 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 mayo de 2009, 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. Bajo Frío comenzó las entregas de energía bajo contrato comercial el 1 de julio de 2015 completando sus primeros tres años. 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 Crecicorp Bank, oficina 2201. El Grupo mantenía un total de 27 empleados permanentes.

Los estados financieros consolidados comprenden a Fountain Hydro Power Corp. y su subsidiaria Tropical Power, Inc. (colectivamente llamadas el "Grupo"). La subsidiaria es la propietaria de los terrenos que fueron adquiridos para la construcción del proyecto y no lleva a cabo ninguna otra operación.

Fountain Hydro Power Corp. y subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025 (Cifras en Balboas)

2. Base de preparación

Declaración de cumplimiento

Los estados financieros consolidados del Grupo han sido preparados de conformidad con las Normas NIIF de Contabilidad, emitidas por el Consejo Internacional de Normas de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés).

Los estados financieros consolidados fueron aprobados y autorizados para su emisión por la administración el 27 de marzo de 2026.

Base de medición

Los estados financieros consolidados han sido preparados bajo la presunción que el Grupo opera sobre una base de negocio en marcha, aplicando la base de devengado y bajo la premisa de costo histórico.

Base de consolidación

Los estados financieros del Grupo consolidan la información financiera de la compañía controladora y su subsidiaria. Su subsidiaria tiene fecha de reporte del 31 de diciembre.

Todas las operaciones y saldos entre las compañías del Grupo se eliminan en la consolidación. Los montos reportados en los estados financieros de la subsidiaria han sido ajustados cuando es necesario para asegurar la consistencia con las políticas contables del Grupo.

Subsidiarias

La subsidiaria es una entidad controlada por el Grupo. El control del Grupo existe cuando está expuesto o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la entidad y tiene la capacidad de influir en estos rendimientos a través de su poder sobre esa entidad. Los estados financieros de la subsidiaria están incluidos en los estados financieros consolidados desde la fecha en que comienza el control hasta la fecha en que cesa el mismo.

Pérdida de control

Cuando el Grupo pierde control sobre una subsidiaria, da de baja las cuentas de los activos y pasivos de la subsidiaria, y el importe en libros de todas las participantes no controladoras y otros componentes del patrimonio. Se reconoce en resultados del período cualquier ganancia o pérdida que resulte de la pérdida de control. Si el Grupo retiene alguna participación en la subsidiaria, esa participación será reconocida a su valor razonable en la fecha en la que se pierde el control.

Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros consolidados se presentan en Balboa (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, el cual está a la par y es de libre cambio con el Dólar (USD) de los Estados Unidos de América, y es la moneda funcional del Grupo.

Fountain Hydro Power Corp. y subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025 (Cifras en Balboas)

3. Cambios en las políticas contables materiales

Nuevas normas adoptadas

Algunas nuevas normas y modificaciones a las normas e interpretaciones existentes, que han entrado en vigencia y han sido adoptadas a partir del 1 de enero de 2025, no tienen un impacto significativo en los resultados o la posición financiera del Grupo.

Normas, modificaciones e interpretaciones a las normas existentes que aún no están vigentes y que no han sido adoptadas de manera anticipada por el Grupo

A la fecha de autorización de estos estados financieros consolidados, diversas nuevas normas y modificaciones a las normas e interpretaciones existentes han sido publicadas por el IASB. Ninguna de las cuales han sido adoptadas de forma anticipada por el Grupo.

La Administración anticipa que todos los pronunciamientos relevantes serán adoptados en las políticas contables del Grupo para el primer período que inicia después de la fecha de vigencia del pronunciamiento. Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones, que no han sido adoptadas no han sido reveladas en virtud de que no se espera que tengan un impacto material en los estados financieros consolidados del Grupo.

En abril de 2024, el IASB emitió la NIIF 18, que sustituye a la NIC 1 “Presentación de Estados Financieros”. Aunque la NIIF 18 incluye muchos de los requisitos de la NIC 1, incorpora nuevos requisitos para estructurar mejor los estados financieros y proporcionar información más detallada y útil a los inversores, incluyendo:

- dos nuevos subtotales definidos en el estado de resultados, titulados (1) Utilidad operativa y (2) Utilidad antes de financiamiento e impuestos a la utilidad;
- la clasificación de todos los ingresos y gastos dentro del estado de resultados en una de las cinco categorías;
- un nuevo requerimiento de revelar las medidas de rendimiento definidas por la Gerencia, y;
- una mejora en los principios relacionados con la agregación y desagregación de información en los estados financieros y sus notas correspondientes.

Algunos de los requerimientos de revelación contenidos anteriormente en la NIC 1 se han transferido a la NIC 8 sin cambios significativos. Esto se refiere en particular a la información a revelar sobre políticas contables y fuentes de incertidumbre de estimación. Como resultado de estos cambios, la NIC 8 se llamará “Bases para la Preparación de Estados Financieros”. La publicación de la NIIF 18 también da lugar a modificaciones consecuenciales de otras Normas Contables NIIF, incluida la NIC 7.

La NIIF 18 es efectiva para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2027, permitiendo su adopción anticipada. La NIIF 18 se aplicará retrospectivamente con disposiciones transitorias específicas.

Fountain Hydro Power Corp. y subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025 (Cifras en Balboas)

El Grupo está trabajando actualmente para identificar todos los impactos que la NIIF 18 tendrá en los estados financieros básicos y sus notas correspondientes. Otras nuevas normas, modificaciones e interpretaciones, que no han sido adoptadas o listadas más adelante no han sido reveladas en virtud de que no se espera que tengan un impacto material en los estados financieros consolidados del Grupo.

4. Juicios significativos de la administración

Al preparar los estados financieros consolidados la Administración realiza diversos juicios, estimaciones y supuestos sobre el reconocimiento y medición de activos, pasivos, ingresos y gastos.

A continuación, se describen los juicios significativos de la Administración en la aplicación de las políticas contables del Grupo que tienen un efecto importante en los estados financieros consolidados.

Activos por impuestos diferidos: el monto por el cual un activo por impuesto diferido puede ser reconocido se basa en la evaluación de la probabilidad de tener utilidades gravables futuras por las cuales los activos por impuestos diferidos del Grupo se pueden utilizar.

La información sobre juicios significativos, estimados y supuestos que tiene el efecto más significativo sobre el reconocimiento y medición de activos, pasivos, ingreso y gastos se proporciona a continuación, los resultados reales pueden ser substancialmente diferentes.

Deterioro de activos no-financieros: Al evaluar si existe algún indicio de que pueda haberse deteriorado el valor de un activo, el Grupo consideró, fuentes de información externas e internas (por ejemplo: el daño a un activo tangible, los planes para retirar un activo de su uso etc.) de información con el propósito de identificar algún indicio de deterioro. A la fecha del estado consolidado de situación financiera, se identificaron indicios de deterioro que requirieron un cálculo del importe recuperable del activo. El enfoque utilizado por la administración del Grupo para determinar los valores de las hipótesis está basado tanto en sus proyecciones como en la experiencia pasada. Dichos valores son 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 3.1%.

Fountain Hydro Power Corp. y subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en Balboas)

5. Políticas contables materiales

El Grupo ha aplicado de manera consistente las siguientes políticas contables a todos los períodos presentados en estos estados financieros consolidados, salvo que se indique lo contrario.

Ciertos importes comparativos en los estados financieros consolidados han sido reclasificados para hacerlos consistentes con su presentación en el 2025.

Propiedad, planta y equipos

Reconocimiento y medición

Los elementos de propiedad, planta, y equipos son medidos al costo, menos depreciación y amortización acumulada y las pérdidas por deterioro acumuladas, si las hubiere.

Si partes significativas de un elemento de propiedad, planta y equipo tienen vidas útiles diferentes, se contabilizan como elementos separados (componentes significativos) de la propiedad, planta, y equipos.

Cualquier ganancia o pérdida procedente de la disposición de un elemento de propiedad, planta y equipos son reconocidas en el estado consolidado de resultados.

Costos posteriores

Los costos posteriores son capitalizados sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con el desembolso de ese costo fluyan hacia el Grupo. De acuerdo con el criterio de reconocimiento, el Grupo no reconoce en el importe en libros de un elemento de propiedades, planta y equipo los costos derivados del mantenimiento diario del elemento. Tales costos se reconocerán en el estado consolidado de resultado cuando se incurra en ellos. Los costos del mantenimiento diario son principalmente los costos de mano de obra y los consumibles, que pueden incluir el costo de pequeños componentes.

Depreciación

La depreciación se reconoce sobre la base de línea recta para reconocer el costo menos el valor residual estimado, y es generalmente reconocida en el estado consolidado de resultados. Los terrenos no se deprecian.

La vida útil estimada para los elementos de propiedad, planta y equipos, se detallan a continuación:

Central hidroeléctrica - Obra civil	42 años
Equipos electromecánicos	25 y 40 años
Líneas de transmisión	40 años
Edificio	30 años
Mobiliario y equipo	3, 5 y 10 años
Mejoras a la propiedad arrendada	3 -10 años
Equipo rodante	5 años

Fountain Hydro Power Corp. y subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en Balboas)

El método de depreciación, valor residual y la vida útil de los elementos de propiedad, planta y equipo se revisan, como mínimo, al término de cada período anual y, si las expectativas difirieren de las estimaciones previas, los cambios se contabilizarán como un cambio en una estimación contable.

Activos no financieros

En cada fecha de presentación, el Grupo revisa los importes en libros de sus activos no financieros para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el importe recuperable del activo.

Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos son agrupados en el grupo de activos más pequeño que genera entradas de efectivo a partir de su uso continuo que son, en buena medida, independientes de las entradas de efectivo derivados de otros activos o unidades generadoras de efectivo.

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el mayor valor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los costos de disposición. El valor en uso se basa en los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones actuales del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos que puede tener en el activo o la unidad generadora de efectivo.

Se reconoce una pérdida por deterioro si el importe en libros de un activo o unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable.

Acuerdos de concesión de servicios

Estas infraestructuras no son reconocidas como elementos de propiedad, planta y equipos del Grupo, porque el acuerdo contractual de servicios no otorga al Grupo el derecho a controlar el uso de estas. El Grupo tiene acceso a la operación de la infraestructura para proporcionar el servicio público en nombre de la concedente, de acuerdo con los términos especificados en el contrato.

El Grupo reconoce un activo intangible que surge de un acuerdo de concesión de servicios cuando tiene derecho a cobrar por el uso de la infraestructura concesionada. Un activo intangible recibido como contraprestación por prestar servicios de construcción o mejora en un acuerdo de concesión de servicios se mide al valor razonable en el reconocimiento inicial con referencia al valor razonable de los servicios que proporcionó. Posteriormente, al reconocimiento inicial, el activo intangible se mide al costo, que incluye costos capitalizados, menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro acumuladas de haber. La vida útil estimada de un activo intangible en un acuerdo de concesión de servicios es el período desde que el Grupo es capaz de cobrar al público por el uso de la infraestructura hasta el final del período de concesión. Estos acuerdos de concesión de servicios tienen vida útil definida de 50 años, y son amortizados bajo el método de línea recta.

Fountain Hydro Power Corp. y subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025 (Cifras en Balboas)

Instrumentos financieros

Reconocimiento, medición inicial y baja de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros se reconocen cuando el Grupo forma parte de las cláusulas contractuales del instrumento financiero. Los activos financieros son dados de baja en cuentas cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo del activo financiero expiran, o cuando el activo financiero y sustancialmente todos sus riesgos y beneficios se transfieren. Un pasivo financiero se da de baja cuando se extingue, cancela o expira.

Clasificación y medición inicial de los activos financieros

Excepto por aquellas cuentas por cobrar comerciales que no contienen un componente de financiamiento significativo y son medidos al precio de la transacción en conformidad con NIIF 15, todos los activos financieros son inicialmente medidos al valor razonable ajustado por los costos de la transacción (cuando aplique).

Cuentas por cobrar clientes y otras cuentas por cobrar

El Grupo utiliza un enfoque simplificado en la contabilización de las cuentas por cobrar clientes y otras cuentas por cobrar, y reconoce la reserva para deterioro como pérdidas de crédito esperada en el tiempo de vida. Estos son los déficits esperados en los flujos de efectivo contractuales, considerando la probabilidad de incumplimiento en cualquier momento durante la vida del instrumento financiero. Al calcular, el Grupo utiliza su experiencia histórica, indicadores externos e información prospectiva para calcular las pérdidas de créditos esperada utilizando una matriz de provisión.

El Grupo evalúa el deterioro de las cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar, generalmente, sobre una base individual y colectiva en caso de tener características compartidas de riesgo de crédito que se han agrupado con base en los días vencidos.

Clasificación y medición de pasivos financieros

Los pasivos financieros del Grupo incluyen los préstamos, financiamientos y otras deudas por pagar, cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, así como instrumentos financieros derivados.

Los pasivos financieros se miden inicialmente al valor razonable, y, cuando aplica, se ajustan por los costos de transacción, a menos que el Grupo designe un pasivo financiero al valor razonable con cambios en resultados.

Subsecuentemente, los pasivos financieros son medidos al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo excepto para derivados y pasivos financieros designados a VRCCR, el cual subsecuentemente son contabilizados al valor razonable con cambios en resultados (distintos a aquellos instrumentos financieros derivados que están clasificados como instrumentos de cobertura).

Todos los cargos relacionados con intereses y, si aplica, los cambios en el valor razonable de un instrumento se reconocen en resultados y son incluidos dentro de los costos o ingresos por financiamiento.

Fountain Hydro Power Corp. y subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025 (Cifras en Balboas)

Compensación

Un activo y pasivo financiero son compensados y el monto neto presentado en el estado consolidado de situación financiera, cuando y sólo cuando el Grupo tenga el derecho, exigible legalmente, de compensar los montos reconocidos y tenga la intención de liquidarlos por el monto neto, o de realizar el activo o liquidar el pasivo simultáneamente.

Medición del valor razonable

El valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición en el mercado principal o, en su ausencia, en mercado más ventajoso al que el Grupo tiene acceso a esa fecha. El valor razonable de un pasivo refleja su riesgo de incumplimiento. Algunas de las políticas y revelaciones contables requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros.

Cuando está disponible, el Grupo mide el valor razonable de un instrumento usando el precio cotizado en un mercado activo para ese instrumento. Un mercado se considera activo si las transacciones de los activos o pasivos tienen lugar con frecuencia y volumen suficiente para proporcionar información de precios sobre una base continua. Si no existe un precio cotizado en un mercado activo, el Grupo usa técnicas de valoración que maximizan el uso de datos de entrada observables relevantes y minimizan el uso de datos de entrada no observables. La técnica de valoración escogida incorpora todos los factores que los participantes del mercado considerarían al fijar el precio de una transacción.

Si un activo o un pasivo medido a valor razonable tienen un precio comprador y un precio vendedor, el Grupo mide los activos y las posiciones de largo plazo a un precio comprador y los pasivos y posiciones cortas a un precio vendedor.

Normalmente la mejor evidencia del valor razonable de un instrumento financiero en el reconocimiento inicial es el precio de transacción, es decir, el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida. Si el Grupo determina que el valor razonable en el reconocimiento inicial difiere del precio de transacción y el valor razonable no tiene un precio cotizado en un mercado activo para un activo o pasivo idéntico ni se basa en una técnica de valoración para la que se considera que los datos de entrada no observables son insignificantes en relación con la medición, el instrumento financiero se mide inicialmente al valor razonable, ajustado para diferir la diferencia entre el valor razonable en el reconocimiento inicial y el precio de la transacción. Posteriormente, esa diferencia se reconoce en resultados usando una base adecuada durante la vida del instrumento, pero nunca del momento en que la valoración esté totalmente respaldada por datos de mercado observables o la transacción haya concluido.

Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta del año incluye el saldo del impuesto corriente y el impuesto diferido. El impuesto sobre la renta es reconocido en el estado consolidado de resultados, excepto cuando está relacionado con partidas reconocidas directamente en el patrimonio u otros resultados integrales.

Fountain Hydro Power Corp. y subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025 (Cifras en Balboas)

Impuesto corriente

El cálculo del impuesto corriente se basa en las tasas y las leyes fiscales que hayan sido promulgadas o que estén sustancialmente promulgadas al cierre del período de reporte. El impuesto corriente incluye el impuesto esperado por pagar o por cobrar sobre el ingreso gravable del año y cualquier ajuste al impuesto por pagar o por cobrar relacionado con años anteriores.

Impuesto diferido

El impuesto diferido es reconocido por las diferencias temporales existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos, para propósitos de información financiera y los montos usados para propósitos tributarios. El impuesto sobre la renta diferido es medido a las tasas de impuestos que se esperan serán aplicadas a las diferencias temporales cuando estas se revertan, basados en las leyes vigentes o sustancialmente vigentes a la fecha de reporte. Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que sea probable que puedan ser utilizados contra ingresos gravables futuros. Lo anterior se determina con base en el presupuesto del Grupo sobre los resultados de operación futuros, ajustados por partidas significativas que se concilian para el resultado fiscal y por los límites en el uso de pérdidas fiscales u otros activos fiscales pendientes de aplicar.

Los pasivos por impuestos diferidos generalmente se reconocen en su totalidad, sin embargo, la NIC 12 "Impuesto a las ganancias" establece limitadas excepciones.

Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo comprende el efectivo en caja y bancos y los depósitos a la vista, junto con cualesquiera otras inversiones altamente líquidas y a corto plazo con un vencimiento contractual de tres meses o menos, y que sean fácilmente convertibles en montos conocidos de efectivo y que están sujetos a un riesgo insignificante de cambio en el valor. Los sobregiros bancarios se incluyen como pasivos.

Acciones de capital

El capital social representa el valor nominal de las acciones comunes que han sido emitidas. Cualquier costo de operación asociado con la emisión de acciones se deduce de la emisión de la acción, neto de cualquier beneficio por impuestos relacionado.

En el momento de haber distribuciones de dividendos pagaderas a los accionistas, las mismas se reconocen en otros pasivos cuando los dividendos han sido aprobados en una asamblea general previo a la fecha de reporte.

Ingresos de contratos con clientes

Los ingresos ordinarios corresponden al desarrollo de la actividad principal del Grupo, que es la prestación de los servicios de energía y disponibilidad de potencia firme, en mercado de contratos, mercado ocasional y otros. Los ingresos se reconocen cuando el servicio es prestado o en el momento de la entrega de los bienes, en la medida que se satisfaga las obligaciones de desempeño por parte del Grupo. Los ingresos se miden al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, excluyendo impuestos u otras obligaciones de desempeño.

Fountain Hydro Power Corp. y subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025 (Cifras en Balboas)

Mensualmente el Centro Nacional de Despacho (CND), determina a que empresas se debe facturar la potencia y energía que se genere, en función de los déficits que tengan las empresas generadoras en relación con su disponibilidad. Los ingresos se reconocen contra facturación una vez recibidos los Documentos de Transacciones Económicas (DTE) emitidos por el CND, en cumplimiento a las regulaciones vigentes en el mercado eléctrico.

Productos y Servicios	Naturaleza, tiempo de satisfacción de las obligaciones de desempeño y condiciones de pago significativas	Política de reconocimiento de ingresos
Venta de energía – Mercado Contratado	Los ingresos por venta de energía se reconocen cuando la energía producida es entregada a los clientes conforme a las liquidaciones mensuales preparadas por el Centro Nacional de Despacho (CND) y con base en los precios y cantidades de potencia equivalente contratados.	Los ingresos se reconocen cuando: <ul style="list-style-type: none"> i. La cantidad puede ser medida de forma fiable, y ii. Es probable que los beneficios económicos futuros fluyan a la entidad; y iii. Se han cumplido las condiciones específicas para cada una de las actividades. iv. Se reconocen los ingresos a través de la facturación por el precio contratado de forma mensual, una vez se reciben los DTE por parte del CND y es cancelable en un plazo de 30 días o menos.
Venta de potencia – Mercado Contratado	El ingreso operativo de la potencia firme de largo o corto plazo contratado, se refiere a la garantía y disponibilidad de potencia firme que adquiere el comprador (requisito de confiabilidad regulado) dedicada prioritariamente al cubrimiento del abastecimiento de los participantes consumidores que sean la parte compradora. La potencia firme contratada debe cumplir con lo establecido en cada contrato conforme a las reglas comerciales de mercado mayorista de electricidad en Panamá. El comprador de potencia firme se obliga a pagar al Grupo de acuerdo con los precios, términos y condiciones de cada contrato. Este servicio es pagado por cada cliente mensualmente conforme la potencia firme contratada valorada al precio indicado en las cláusulas contractuales de PPA.	Los ingresos se reconocen cuando: <ul style="list-style-type: none"> v. La cantidad puede ser medida de forma fiable, y vi. Es probable que los beneficios económicos futuros fluyan a la entidad; y vii. Se han cumplido las condiciones específicas para cada una de las actividades. viii. Se reconocen los ingresos a través de la facturación por el precio asignado de forma mensual, una vez se reciben los DTE por parte del CND y es cancelable en un plazo de 30 días o menos.
Energía y potencia – Mercado Ocasional	Los ingresos operativos de las ventas del mercado ocasional de generación se reconocen, como ingresos brutos de sus costos de venta, durante el período en el que se transmite dicha electricidad, de acuerdo con la disponibilidad y solicitud de los clientes o como resultado de la liquidación horaria del despacho económico efectuado por el Centro Nacional de Despacho (CND).	Los ingresos se reconocen cuando: <ul style="list-style-type: none"> ix. La cantidad puede ser medida de forma fiable, y x. Es probable que los beneficios económicos futuros fluyan a la entidad; y xi. Se han cumplido las condiciones específicas para cada una de las actividades. xii. Se reconocen los ingresos a través de la facturación por el precio asignado de forma mensual, una vez se reciben los DTE por parte del CND y es cancelable en un plazo de 30 días o menos.

Fountain Hydro Power Corp. y subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025 (Cifras en Balboas)

Beneficios a empleados

Beneficios a los empleados a corto plazo

Los beneficios a los empleados a corto plazo son reconocidos como gasto cuando se presta el servicio relacionado. Se reconoce una obligación por el monto que se espera pagar si el Grupo posee una obligación legal o implícita actual de pagar este monto como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada con fiabilidad.

Beneficios a los empleados a largo plazo

El pasivo por otras obligaciones de beneficios a empleados a largo plazo se relaciona con los pagos por prima de antigüedad exigidos por leyes laborales. El Grupo realiza el pago de una semana de salario por cada año trabajado por el empleado, al momento del retiro del empleado o por decisión del empleado de culminar la relación con el Grupo.

Ingresos y costos financieros

Los costos financieros comprenden los ingresos por intereses en cuentas bancarias con instituciones financieras y gastos por intereses por los préstamos con instituciones financieras y compañías relacionadas. Todos los costos de préstamos son reconocidos en el estado consolidado de resultados utilizando el método de interés efectivo.

El método de interés efectivo utiliza la tasa de interés efectiva que es la tasa que descuenta exactamente los pagos en efectivo o los pagos futuros durante la vida del instrumento financiero al valor en libros bruto del activo financiero (cuando no está deteriorado) o al costo amortizado del pasivo financiero.

Segmentos

Al identificar sus segmentos operativos, la Administración por lo general sigue las líneas de servicio del Grupo, las cuales representan los servicios principales que proporciona el Grupo.

Cada segmento operativo se dedica a actividades comerciales de las que puede obtener ingresos e incurrir en gastos, incluidos los ingresos y gastos relacionados con transacciones con cualquiera de los otros componentes del Grupo. Los resultados operativos de cada segmento son revisados periódicamente por la Administración para tomar decisiones sobre los recursos que se asignaran al segmento y evaluar su desempeño.

6. Participación en subsidiarias

A continuación, un detalle de la participación que tiene el Grupo en su subsidiaria:

Nombre de la subsidiaria	País de constitución y desarrollo de actividades	Actividad principal	% de participación	
			2025	2024
Tropical Power, Inc.	República de Panamá	Tenedora de bienes inmueble	100	100

Fountain Hydro Power Corp. y subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025 (Cifras en Balboas)

7. Propiedad, planta y equipos

A continuación, una conciliación del importe en libros del costo y la depreciación acumulada:

	Terreno y edificio	Central hidroeléctrica	Equipos electromecánicos	Líneas de transmisión	Mobiliario y equipo rodante	Mejoras a la propiedad	Total
2025							
Costo							
Saldo al inicio del año	6,992,095	177,738,342	72,428,785	10,065,029	1,167,559	145,212	268,537,022
Adiciones	-	-	-	-	235,271	-	235,271
Disposiciones	-	-	-	-	(10,069)	-	(10,069)
Saldo al final del año	<u>6,992,095</u>	<u>177,738,342</u>	<u>72,428,785</u>	<u>10,065,029</u>	<u>1,392,761</u>	<u>145,212</u>	<u>268,762,224</u>
Depreciación acumulada							
Saldo al inicio del año	32,811	42,991,069	18,935,093	2,553,305	675,573	143,646	65,331,497
Depreciación	2,754	4,225,952	1,897,847	251,612	159,581	400	6,538,146
Disposiciones	-	-	-	-	(10,069)	-	(10,069)
Saldo al final del año	<u>35,565</u>	<u>47,217,021</u>	<u>20,832,940</u>	<u>2,804,917</u>	<u>825,085</u>	<u>144,046</u>	<u>71,859,574</u>
Valor en libros	<u>6,956,530</u>	<u>130,521,321</u>	<u>51,595,845</u>	<u>7,260,112</u>	<u>567,676</u>	<u>1,166</u>	<u>196,902,650</u>
2024							
Costo							
Saldo al inicio del año	6,992,095	176,791,444	72,407,364	10,065,029	1,042,166	145,212	267,443,310
Adiciones	-	946,898	21,421	-	243,278	-	1,211,597
Disposiciones	-	-	-	-	(117,885)	-	(117,885)
Saldo al final del año	<u>6,992,095</u>	<u>177,738,342</u>	<u>72,428,785</u>	<u>10,065,029</u>	<u>1,167,559</u>	<u>145,212</u>	<u>268,537,022</u>
Depreciación acumulada							
Saldo al inicio del año	30,057	35,953,858	15,939,679	2,145,640	657,161	143,199	54,869,594
Depreciación	2,754	4,051,977	1,809,195	241,118	136,297	447	6,241,788
Disposiciones	-	-	-	-	(117,885)	-	(117,885)
Deterioro	-	2,985,234	1,186,219	166,547	-	-	4,338,000
Saldo al final del año	<u>32,811</u>	<u>42,991,069</u>	<u>18,935,093</u>	<u>2,553,305</u>	<u>675,573</u>	<u>143,646</u>	<u>65,331,497</u>
Valor en libros	<u>6,959,284</u>	<u>134,747,273</u>	<u>53,493,692</u>	<u>7,511,724</u>	<u>491,986</u>	<u>1,566</u>	<u>203,205,525</u>

Evaluación de deterioro

Al 31 de diciembre de 2025, la administración estimó un importe recuperable sobre la unidad generadora de efectivo (UGE), representada sustancialmente por la planta generadora eléctrica de B/.62,902,000 con base a la metodología de valor en uso, en consecuencia, no registró deterioro en los activos no financieros del Grupo lo cual genera un excedente de B/.5,707,000 sobre el importe en libros de la UGE. Durante el ejercicio fiscal 2024, debido a cambios en supuestos de mercados aplicados en la determinación del importe recuperable se reconoció una pérdida por deterioro de B/.4,338,000.

Restricciones de titularidad y garantía

Los terrenos y edificios del Grupo se han dado en prenda como garantía de ciertos préstamos.

Fountain Hydro Power Corp. y subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025 (Cifras en Balboas)

8. Acuerdos de concesión

A continuación, una conciliación del importe en libros del costo y la amortización acumulada:

	2025	2024
Costo:		
Saldo al inicio y final del año	<u>1,500,126</u>	<u>1,500,126</u>
Amortización acumulada:		
Saldo al inicio del año	327,353	293,194
Amortización	<u>34,159</u>	<u>34,159</u>
Saldo al final del año	<u>361,512</u>	<u>327,353</u>
Valor en libros	<u>1,138,614</u>	<u>1,172,773</u>

Mediante acto público celebrado el día 4 de mayo de 2007, el Grupo se adjudicó la concesión para la construcción, operación y mantenimiento de la central hidroeléctrica denominada Bajo Frío, que aprovechará las aguas del Río Chiriquí Viejo entre las curvas de nivel 240.0 y 175.0 metros sobre el nivel del mar, de acuerdo con la Ley No.6 de 1997 y la Ley No.45 de 2004. El 24 de marzo de 2009, Fountain Hydro Power Corp. (la "entidad") celebró un contrato de concesión con la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP). Los términos más importantes del contrato se detallan a continuación:

- La ASEP otorga una concesión para la generación de energía hidroeléctrica mediante la explotación del aprovechamiento hidroeléctrico ubicado sobre el Río Chiriquí Viejo.
- La entidad está autorizada a prestar el servicio público de generación de electricidad, el cual comprende la construcción, instalación, operación y mantenimiento de una central de generación eléctrica, con sus respectivas líneas de conexión a las redes de transmisión y/o distribución y equipos de transformación, con el fin de producir y vender en el sistema eléctrico nacional y/o internacional.
- El tiempo de vigencia de la concesión otorgada tiene una duración de cincuenta (50) años. El mismo puede ser prorrogado por un período de hasta cincuenta (50) años, previa solicitud a la ASEP.
- La entidad tiene el derecho de poseer, operar y mantener los bienes de la central hidroeléctrica y realizar mejoras sobre los mismos. Al igual que el derecho de disponer libremente de los bienes propios y los bienes de la central hidroeléctrica.
- La entidad tiene los derechos de vía o paso en el área de concesión, pudiendo realizar todas las actividades necesarias para la generación, transporte y venta de energía hidroeléctrica.
- La entidad podrá solicitar la adquisición forzosa de inmuebles y la constitución de servidumbres a su favor conforme lo estipula la Ley No.6 y su reglamento. Además, la entidad deberá mantener una fianza de garantía por la suma de B/.236,000 durante toda la vigencia del contrato de concesión.

Fountain Hydro Power Corp. y subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025 (Cifras en Balboas)

9. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

A continuación, un detalle de la composición de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar:

	2025	2024
Activos no corrientes		
Cuentas por cobrar - partes relacionadas	174,627	53,544
Activos corrientes		
Cuentas por cobrar - clientes	4,157,133	5,040,646
Cuentas por cobrar - empleados	7,359	7,718
	<u>4,164,492</u>	<u>5,048,364</u>
Total	<u>4,339,119</u>	<u>5,101,908</u>

La ncta 18 incluye revelaciones relacionadas con las exposiciones de riesgo de crédito.

10. Efectivo y equivalentes de efectivo

A continuación, una conciliación del efectivo y equivalentes de efectivo presentado en el estado consolidado de flujos de efectivo:

	2025	2024
Efectivo en caja	2,800	2,800
Depósitos en bancos	12,784,792	14,119,608
Total	<u>12,787,592</u>	<u>14,122,408</u>

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Grupo no mantenía restricciones sobre su efectivo y equivalentes de efectivo.

Fountain Hydro Power Corp. y subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025 (Cifras en Balboas)

11. Préstamos y deudas por pagar

A continuación, un detalle de la composición de los préstamos y deudas por pagar:

	2025	2024
Pasivos no corrientes		
Con garantía		
Bonos corporativos	89,678,803	93,411,558
Sin garantía		
Deuda con entidades controladoras	63,071,048	69,921,874
Total	<u>152,749,851</u>	<u>163,333,432</u>
Pasivos corrientes		
Con garantía		
Bonos corporativos	4,157,720	4,178,404
Total	<u>156,907,571</u>	<u>167,511,836</u>

En la nota 18 se proporciona una descripción de los riesgos de los instrumentos financieros del Grupo, incluyendo los objetivos y las políticas de administración de estos riesgos.

Términos y condiciones

	Tasa nominal	Vencimiento	Monto nominal	Valor en libros
Bonos corporativos	5.25%	Mar. 2032	110,000,000	93,836,523
	6M SOFR +			
Deuda con entidades controladoras	3.50%	Jun. 2032	81,978,626	63,071,048
Total			<u>191,978,626</u>	<u>156,907,571</u>

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 nominal 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.

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 suscritas entre el emisor y sus accionistas y cancelación de instrumentos derivados.

Fountain Hydro Power Corp. y subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025 (Cifras en Balboas)

Garantías

Mediante el contrato de Fideicomiso de Garantía BG Trust Inc. (0151-GTIA-22) y el Instrumento de Fideicomiso de Acciones BG Trust Inc. (0152-GTIA-22), celebrado el 15 de marzo de 2022.

Que, con el objeto de garantizar las obligaciones del Grupo, derivadas de los bonos corporativos, a las partes garantizadas, sobre una Concesión para la Generación Hidroeléctrica, a favor de BG Trust Inc. en calidad de fiduciario, con los siguientes bienes y derechos de su propiedad:

- Endoso sobre el 100% de las acciones de Tropical Power, Inc., como la subsidiaria permitida del Grupo, cuyo activo principal son los terrenos mantenidos por el Grupo;
- Endoso sobre el 100% de las acciones que mantiene Agua Imara ACA Pte. Ltd. y Panama Hydroelectric Ventures sobre la entidad Fountain Hydro Power Corp.
- Contratos de compra y venta de energía con compañías de distribución incluyendo las cuentas por cobrar que de estos contratos se deriven.
- Las cuentas bancarias de Fountain Hydro Power Corp.

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.

Deuda con entidades controladoras:

Efectivo el 21 de agosto de 2014, Fountain Hydro Power Corp. celebró contratos de deuda con sus accionistas por la suma de B/.46,000,000 con la finalidad de cubrir los costos adicionales del proyecto en su etapa final. Los contratos originales de estos compromisos de deuda con los accionistas tenían un vencimiento de doce (12) meses; la última adenda se firmó en marzo de 2022 con un vencimiento de diez (10) años. Los intereses son capitalizados y la deuda deberá ser cancelada en el año 2032 a la fecha de vencimiento final de los mismos.

Fountain Hydro Power Corp. y subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025 (Cifras en Balboas)

12. Patrimonio

A continuación, un detalle de la composición del patrimonio:

	2025	2024
Acciones comunes		
Autorizadas	<u>69,592,000</u>	<u>69,592,000</u>
Emitidas al 1 de enero		
Clase A	34,865,592	34,865,592
Clase B	34,726,408	34,726,408
Emitidas y pagadas totalmente al 31 de diciembre	<u>69,592,000</u>	<u>69,592,000</u>
Valor nominal por acción B/.1.00	<u>69,592,000</u>	<u>69,592,000</u>

Todas las acciones son igualmente elegibles para recibir dividendos, reducciones de capital y representa un voto en la asamblea de accionistas.

13. Ingresos e información por segmentos

A continuación, un detalle de los ingresos e información por segmentos:

	2025	2024
Actividades ordinarias		
Ingresos por contratos de clientes	<u>25,819,499</u>	<u>27,687,481</u>
Principales líneas de servicio		
Venta de energía y potencia	15,861,715	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	405,521	1,068,921
	<u>25,819,499</u>	<u>27,687,481</u>
Mercado o tipo de cliente		
Contratado	15,861,715	17,828,941
Ocasional	8,252,183	7,467,391
Otros	1,705,601	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.

Fountain Hydro Power Corp. y subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025 (Cifras en Balboas)

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 el Grupo 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.

14. Costos y gastos

A continuación, un detalle de los costos y gastos según su naturaleza:

	2025	2024
Costos de venta		
Costos de transmisión	1,285,435	1,718,194
Compra de energía mercado ocasional	628,052	1,056,393
Servicios auxiliares y otros	12,937	13,176
	<u>1,926,424</u>	<u>2,787,763</u>
Gastos de beneficio a empleados		
Salarios y otras remuneraciones con retención	984,506	1,019,860
Contribuciones a seguridad social	195,026	168,570
Otros costos y beneficios	179,571	71,623
Seguro colectivo	56,435	54,479
Prima de Antigüedad	18,424	17,964
	<u>1,433,962</u>	<u>1,332,496</u>
Gastos de administración		
Seguros	759,699	786,269
Honorarios y servicios profesionales	353,832	519,248
Reparación y mantenimiento	666,112	628,077
Otros impuestos fiscales	527,333	674,490
Medio ambiente	198,165	165,478
Transporte	66,800	68,200
Responsabilidad social	37,548	33,366
Servicios administrativos	92,288	48,633
Electricidad y comunicaciones	30,815	27,850
Viajes y hospedajes	10,485	36,745
Seguridad y vigilancia	105,177	29,082
Entretenimiento	12,975	13,182
Gastos notariales y registros	365	555
Otros	62,450	53,594
	<u>2,924,044</u>	<u>3,084,769</u>
Total costos de venta, gastos de beneficios a empleados y gastos de administración	<u>6,284,430</u>	<u>7,205,028</u>

Fountain Hydro Power Corp. y subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025 (Cifras en Balboas)

15. Ingresos y costos financieros

Los ingresos y costos financieros se presentan a continuación:

	2025	2024
Ingresos financieros - Intereses		
Equivalentes de efectivo	150,230	170,447
Ingresos sobre activos financieros a costo amortizado	<u>150,230</u>	<u>170,447</u>
Costos financieros - Intereses		
Bonos corporativos	5,409,314	5,635,364
Deuda con entidades controladoras	<u>5,149,457</u>	<u>6,082,873</u>
Costos sobre pasivos financieros no medidos a valor razonable	<u>10,558,771</u>	<u>11,718,237</u>
Total de costos financieros, neto	<u><u>10,408,541</u></u>	<u><u>11,547,790</u></u>

16. Impuesto sobre la renta

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

	2025	2024
Impuesto diferido:		
Originación de diferencias temporarias	738,907	743,190
Pérdidas fiscales	<u>48,608</u>	<u>114,238</u>
Total del gasto de impuesto sobre la renta	<u><u>787,515</u></u>	<u><u>857,428</u></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.

Fountain Hydro Power Corp. y subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025
(Cifras en Balboas)

Conciliación de la tasa impositiva efectiva

	2025	2024
Gasto de impuesto sobre la renta	<u>787,515</u>	<u>857,428</u>
Utilidad (pérdida) antes del impuesto sobre la renta	<u>2,520,753</u>	<u>(1,673,776)</u>
Impuesto sobre la renta - tasa efectiva	<u>31.24%</u>	<u>(51.23%)</u>
Utilidad (pérdida) antes del impuesto sobre la renta	2,520,753	(1,673,776)
Ajustes por:		
Gastos no deducibles	234,607	4,346,527
Pérdidas fiscales	-	-
Ingresos no gravables	(150,230)	(170,447)
Arrastre de pérdidas	-	-
Impuesto diferido	-	-
Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles previamente no reconocidas	<u>(2,955,627)</u>	<u>(2,972,760)</u>
Pérdida fiscal	<u>(350,497)</u>	<u>(470,456)</u>
Impuesto sobre la renta - tasa impositiva aplicable 25%	<u>-</u>	<u>-</u>

Movimiento del impuesto diferido

	2025	2024
Impuesto diferido activo – arrastre de pérdidas:		
Saldo al 1 de enero	266,798	381,036
Efecto reconocido en el estado de resultados	<u>(48,608)</u>	<u>(114,238)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>218,190</u>	<u>266,798</u>
Impuesto diferido pasivo – depreciación acelerada:		
Saldo al 1 de enero	2,145,390	1,402,200
Efecto reconocido en el estado de resultados	<u>738,907</u>	<u>743,190</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>2,884,297</u>	<u>2,145,390</u>

Fountain Hydro Power Corp. y subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en Balboas)

Arrastre de pérdidas

De acuerdo con el artículo No.6 de la Ley No.31 del 30 de diciembre de 1991, las pérdidas fiscales en operaciones corrientes que reflejasen las compañías del Grupo podrán ser deducidas en forma proporcional durante los próximos 5 años. Dichas pérdidas no podrán reducir en más del 50% la renta neta gravable de dichos años.

Las pérdidas fiscales acumuladas al 31 de diciembre de 2025 se presentan como sigue:

Fecha de expiración	Monto bruto
2025	872,755
2026	162,335
2027	162,335
2028	162,335
2029	162,335
2030	69,127

El Grupo considera que se generará suficiente renta gravable por lo que espera hacer uso del beneficio de arrastre de pérdidas, calculados a la tasa efectiva de impuesto sobre la renta vigentes.

El Grupo también ha provisto la revelación de los importes de los pasivos por impuestos sobre la renta diferidos, con base en los resultados actuales y proyectados. El Grupo estima que habrá ingresos gravables suficientes para absorber los impuestos diferidos detallados anteriormente.

17. Partes relacionadas

Remuneraciones del personal clave de la Gerencia

La remuneración del personal gerencial clave incluye los siguientes gastos:

	2025	2024
Beneficios a los empleados a corto plazo	166,233	146,233
Otros beneficios a largo plazo	25,919	21,737
	<u>192,152</u>	<u>167,970</u>

Fountain Hydro Power Corp. y subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en Balboas)

Otras transacciones con partes relacionadas

	Importe de Transacciones		Importe de Saldos Pendientes	
	2025	2024	2025	2024
Otras cuentas por cobrar				
Últimas entidades controladoras				
Grupo Credicorp, Inc.	-	-	2,191	2,191
Entidades con control conjunto sobre la entidad				
Panama Hydroelectric Ventures, Inc.	-	-	621	621
Otras partes relacionadas	121,083	49,180	171,814	50,731
	<u>121,083</u>	<u>49,180</u>	<u>174,627</u>	<u>53,543</u>
Otras cuentas por pagar				
Últimas entidades controladoras				
Grupo Credicorp, Inc.	-	-	8,500	8,500
Entidades con control conjunto sobre la entidad				
Panama Hydroelectric Ventures, Inc.	-	-	36,950	36,950
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>45,450</u>	<u>45,450</u>

El Grupo tiene compromisos de deudas por pagar con partes relacionadas consideradas como entidades con control conjunto sobre el Grupo. Ver nota 11 y 15 para obtener más información acerca de los términos, condiciones, e intereses por pagar.

Las cuentas por cobrar y pagar con compañías relacionadas se originan por cargos administrativos y financieros. Los saldos con las compañías relacionadas son a requerimiento, no tiene fecha de vencimiento específica, no generan ni causan intereses, no se ha reconocido algún gasto de pérdida por deterioro y no se ha dado ni recibido garantía alguna.

18. Instrumentos financieros - administración de riesgo y valor razonable

Objetivos y políticas de administración de riesgos

El Grupo está expuesto a distintos riesgos relacionados con instrumentos financieros. Los principales tipos de riesgos son riesgo de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

La administración de riesgos del Grupo se coordina en su oficina principal por la alta Gerencia, en cooperación directa con la Junta Directiva. Activamente se enfoca en asegurar los flujos de efectivo del Grupo a corto y a mediano plazo al minimizar la exposición a los mercados financieros. Las inversiones financieras a largo plazo se gestionan para generar retornos duraderos.

El Grupo no participa activamente en la negociación de activos financieros para fines especulativos y tampoco suscribe opciones. El Grupo realiza operaciones de derivados principalmente para cubrir los riesgos de mercado ante la fluctuación de las tasas de interés, en caso de ser necesarios.

Fountain Hydro Power Corp. y subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en Balboas)

Riesgo de mercado

El Grupo está expuesto al riesgo de mercado a través del uso de instrumentos financieros y específicamente al riesgo de tasa de interés, que son el resultado de sus actividades de operación y de inversión.

Sensibilidad a moneda extranjera

La mayoría de las transacciones del Grupo se llevan a cabo bajo su moneda funcional, la cual es el Balboa. Por tal razón, El Grupo no se encuentra significativamente expuesto al riesgo cambiario en divisas.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se gestiona de forma grupal con base en las políticas y procedimientos de administración de riesgos de crédito del Grupo. El riesgo de crédito con respecto a los saldos en efectivo mantenidos en bancos y depósitos a la vista se gestiona a través de la diversificación de los depósitos bancarios que sólo se realizan con instituciones financieras reconocidas y acreditadas.

El Grupo monitorea continuamente la calidad crediticia de los clientes de forma individual, caso por caso. Los plazos de crédito son a 30 días. El riesgo de crédito en curso se gestiona a través de la revisión periódica del análisis de antigüedad, junto con los límites de crédito por cliente.

Cuentas por cobrar a clientes

El Grupo aplica el modelo simplificado de la NIIF 9 para reconocimiento de pérdidas crediticias esperadas durante toda la vida para todas las cuentas por cobrar a clientes, ya que las mismas no tienen un componente de financiamiento significativo. Al medir las pérdidas crediticias esperadas, las cuentas por cobrar a clientes se han evaluado sobre una base colectiva ya que poseen características compartidas de riesgo crediticio. Se han agrupado con base en los días vencidos y también de acuerdo con la ubicación geográfica de los clientes.

Las cuentas por cobrar a clientes se cancelan (ej. se dan de baja en cuentas) cuando no hay una expectativa razonable de recuperación. La falta de pago dentro de los 180 días a partir de la fecha de la factura y la falta de un compromiso con el Grupo sobre acuerdos alternativos de pago, entre otros, se considera indicadores de que no hay una expectativa razonable de recuperación. En el pasado, el Grupo no ha experimentado este tipo de situaciones.

La antigüedad de saldos se presenta a continuación:

	2025	2024
Corriente	4,148,700	3,242,067
A 30 días	8,433	1,798,579
	<u>4,157,133</u>	<u>5,046,646</u>

Fountain Hydro Power Corp. y subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025 (Cifras en Balboas)

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez consiste en que el Grupo pueda no ser capaz de cumplir con sus obligaciones. El Grupo gestiona sus necesidades de liquidez al monitorear pagos de servicio de deuda programados para pasivos financieros a largo plazo, así como pronosticar entradas y salidas de efectivo en el negocio día a día. Los datos que se utilizan para analizar estos flujos de efectivo son consistentes con los datos utilizados en el análisis de vencimiento contractual que se presenta más adelante. Las necesidades de liquidez se monitorean en distintos rangos de tiempo, en el día a día, así como en una base de proyección a 30 días. Las necesidades de liquidez a largo plazo para un período de 180 días y de 360 días se identifican periódicamente. Los requerimientos de efectivo neto se comparan con las facilidades de préstamo disponibles para poder determinar el alcance máximo o cualquier déficit. Este análisis muestra que se espera tener facilidades de préstamos disponibles y que éstas sean suficientes durante todo el período analizado.

El Grupo considera los flujos de efectivo esperados de los activos financieros al evaluar y administrar el riesgo de liquidez, en particular sus recursos de efectivo y sus cuentas por cobrar. Los flujos de efectivo y cuentas por cobrar clientes, todos vencen contractualmente en los primeros seis meses.

A continuación, información de los vencimientos contractuales (incluyendo pagos de interés cuando apliquen) de los principales pasivos financieros no derivados del Grupo:

	Importe en libros	Flujos de efectivo contractuales				
		Total	En 6 meses	7 a 12 meses	1 año a 5 años	Más de 5 años
2025						
Pasivos financieros - no derivados:						
Bono corporativo por pagar	93,836,523	(130,080,496)	(4,494,759)	(4,455,098)	(39,743,412)	(81,387,227)
Deuda con entidades controladoras	63,071,048	(101,972,249)	-	-	-	(101,972,249)
2024						
Pasivos financieros - no derivados:						
Bono corporativo por pagar	97,589,962	(132,642,657)	(4,764,049)	(4,748,565)	(43,932,645)	(79,197,398)
Deuda con entidades controladoras	69,921,874	(145,861,964)	-	-	-	(145,861,964)

Los montos anteriores reflejan los flujos de efectivo contractuales sin descuento, que pueden diferir de los valores registrados de los pasivos en la fecha de reporte.

Políticas y procedimientos de administración de capital

Los objetivos sobre la administración de capital del Grupo son garantizar la habilidad del Grupo para continuar como negocio en marcha y proporcionar un retorno adecuado a los accionistas. El Grupo monitorea el capital con base en el monto registrado de capital contable más su préstamo por pagar a entidades controladoras, menos el efectivo y los equivalentes de efectivo tal y como se presentan en el estado de situación financiera y las coberturas de flujo de efectivo reconocidos en otras partidas de utilidad integral.

Fountain Hydro Power Corp. y subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025 (Cifras en Balboas)

El Grupo determina sus requerimientos de capital con el fin de mantener una estructura general de financiamiento eficiente mientras evita un apalancamiento excesivo. Lo anterior toma en consideración los niveles de subordinación de las diferentes clases de deuda que se mantienen. El Grupo administra la estructura de capital y hace ajustes al mismo en virtud de los cambios en las condiciones económicas y las características de riesgo de los activos involucrados. Para poder mantener o ajustar la estructura del capital, el Grupo puede ajustar el monto de los dividendos pagados a los accionistas, reducciones de capital, emisión de nuevas acciones o vender activos para reducir la deuda.

Medición a valor razonable de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros medidos a valor razonable en el estado consolidado de situación financiera se agrupan en tres niveles de una jerarquía de valor razonable. Los tres niveles se definen basándose en la observancia de partidas relevantes para la medición, de la siguiente manera:

- Nivel 1: precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: partidas distintas a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.
- Nivel 3: partidas no observables para el activo o pasivo.

A continuación, se muestra los importes en libros y los valores razonables de los activos y pasivos financieros, 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	
2025					
Pasivos financieros – no medidos a valor razonable					
Bonos por pagar	93,836,523	-	92,423,121	-	92,423,121
Deudas por pagar	63,071,048	-	60,649,072	-	60,649,072
2024					
Pasivos financieros – no medidos a valor razonable					
Bonos por pagar	97,589,962	-	88,312,656	-	88,312,656
Deudas por pagar	69,921,874	-	48,756,988	-	48,756,988

En 2025 y 2024 no se realizaron transferencias entre el Nivel 1 y el Nivel 2.

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.

Fountain Hydro Power Corp. y subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025 (Cifras en Balboas)

19. Compromisos y contingencias

Fountain Hydro Power Corp. ha firmado contratos de compra-venta de energía a largo plazo con compañías de distribución para una porción de la capacidad de producción disponible de la planta. El Grupo recibe pagos por la cantidad de energía que entrega, así como por mantener disponible la capacidad de generación. El compromiso contractual de suministro de potencia y/o energía, en megawatts (MW), sobre los contratos firmados al 31 de diciembre de 2025, se resume así:

- Contrato No.05-13 entre Fountain Hydro Power Corp. y la compañía de distribución EDEMET (Gas Natural Fenosa) por un período de trece (13) años a partir del 1 de julio de 2015 y finalizando el 31 de diciembre de 2027. La potencia equivalente contratada es de 1,820.9417 MW.
- Contrato No.13-13 entre Fountain Hydro Power Corp. y la compañía de distribución EDECHI (Gas Natural Fenosa) por un período de trece (13) años a partir del 1 de julio de 2015 y finalizando el 31 de diciembre de 2027. La potencia equivalente contratada es de 606.9445 MW.
- Contrato DME 004-13 entre Fountain Hydro Power Corp. y la compañía de distribución ENSA (Elektra Noreste S. A. - Grupo EPM) para un período de trece (13) años a partir del 1 de julio de 2015 y finalizando el 31 de diciembre de 2027. La potencia equivalente contratada es de 716.2433 MW.
- Contrato No.04-2024 de reserva de potencia firme de largo plazo, entre Fountain Hydro Power Corp., y la compañía Generadora de Gatún, S.A. (GATÚN), por un período de seis (meses) días a partir del 01 de octubre de 2024, y finalizado el 31 de marzo de 2025.

Estos contratos confieren al comprador el derecho de uso de la energía y potencia contratada de la planta. Por efecto del despacho económico, el Grupo puede requerir comprar electricidad en el mercado ocasional para cumplir con los compromisos, y a su vez puede efectuar ventas al mercado ocasional cuando su despacho económico sea superior a sus obligaciones contractuales. El despacho económico es liquidado de forma horaria por el Centro Nacional de Despacho (CND). En caso de que el Grupo no cumpla con las obligaciones de acuerdo con los contratos, Fountain Hydro Power Corp. está sujeta a una sanción por la energía y/o potencia no entregada.

Fountain Hydro Power Corp. mantiene fianzas de cumplimiento como garantía para respaldar los contratos relacionados a la compra-venta de energía. Al 31 de diciembre de 2025, el monto total de las fianzas de cumplimiento emitidas asciende a la suma de B/. 13,548,701 (2024: B/.13,548,701). A la fecha de este informe, las fianzas de cumplimiento se encuentran vigentes.

IV. Estados Financieros anuales auditados por un Contador Público Autorizado, de las personas que han servicio de garantes o fiadores de los valores registrados en la Superintendencia. En caso de que el garante o fiador no consolide con el emisor, este deberá presentar sus Estados Financieros Auditados.

No aplica

V. 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.



00008.00

005014

30/03/26

NP0272

NOTARÍA PÚBLICA QUINTA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ

-----DECLARACIÓN NOTARIAL JURADA-----

En la ciudad de Panamá, capital de la República y Cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre, a los veintiséis (26) días del mes de marzo de dos mil veintiséis (2026), ante mí, Licenciada **JULIETT IVETTE OSORIO CAICEDO**, Notaria Pública Quinta del Circuito de Panamá, portadora de la cédula de identidad personal número ocho- trescientos veintiuno- trescientos treinta y cuatro (8-321-334), comparecieron personalmente las siguientes personas: **CARLOS GUEVARA**, varón , panameño , mayor de edad, con cédula de identidad personal número ocho- ochenta y seis- ochocientos diez (8-86-810), **FERNANDO KRIENERT**, varón, panameño, mayor de edad, con cédula de identidad personal número ocho- doscientos noventa y nueve – ochocientos ochenta y cinco (8-299-885), **IAN HUNTER DILLON HANLY**, varón, panameño , mayor de edad, con cédula de identidad personal número ocho- setecientos doce- mil novecientos treinta y ocho (8-712-1938), **ANA MAE VÉLEZ**, mujer, panameña, mayor de edad, con cédula de identidad personal número ocho doscientos treinta y ocho – trescientos noventa y seis (8-238-396), Presidente, Tesorero, Gerente General y Gerente Financiero, respectivamente, de **FOUNTAIN HYDRO POWER CORP.**, sociedad anónima inscrita al Folio quinientos sesenta y un mil setecientos ochenta y nueve (561789), Documento redi un millón ciento nueve mil setecientos cuarenta y siete (1109747), de la Sección Mercantil del Registro Público de Panamá, a quienes conozco y a fin de dar cumplimiento a las disposiciones contenidas en el Acuerdo ocho – dos cero cero cero (8-2000), del veintidós (22) de mayo de dos mil (2000) de la Superintendencia del Mercado de Valores (antes Comisión Nacional de Valores) de la República de Panamá, según el mismo ha sido modificado, por este medio dejan constancia bajo la gravedad de juramento, y en conocimiento de las consecuencias que encierra el falso testimonio según lo establece el artículo 385 del Texto Único del Código Penal de la República de Panamá de lo siguiente:-----

- a. Que cada uno de los firmantes ha revisado el Estado Financiero Anual correspondiente al treinta y uno (31) de diciembre de dos mil veinticinco (2025). -----
- b. Que a su juicio, los Estados Financieros no contienen informaciones o declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni omiten información sobre hechos de importancia que deban ser divulgados en virtud del Decreto Ley uno (1) de mil novecientos noventa y nueve (1999) tal y como quedó modificado mediante la Ley sesenta y siete (67) de dos mil once (2011) y ordenado

como Texto Único por la Asamblea Nacional y sus reglamentos, o que deban ser divulgados para que las declaraciones hechas en dicho informe no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueran hechas. -----

c. Que a su juicio, los Estados Financieros Anuales y cualquier otra información financiera incluida en los mismos, representan razonablemente en todos sus aspectos la condición financiera y los resultados de las operaciones de **FOUNTAIN HYDRO POWER CORP.**, para el periodo correspondiente al treinta y uno (31) de diciembre de dos mil veinticinco (2025). ----

- d. Que los firmantes: -----

- d.1 Son responsables del establecimiento y mantenimiento de controles internos de **FOUNTAIN HYDRO POWER CORP.** -----

-- d.2 Han diseñado los mecanismos de control interno que garanticen que toda la información de importancia sobre **FOUNTAIN HYDRO POWER CORP.**, y sus subsidiarias consolidadas, sean hechas de su conocimiento, particularmente durante el periodo en el que los reportes han sido preparados. -----

-- d.3 Han evaluado la efectividad de los controles internos de **FOUNTAIN HYDRO POWER CORP.**, dentro de los noventa (90) días previos, a la emisión de los Estados Financieros. -----

-- d.4 Han presentado en los Estados Financieros sus conclusiones sobre la efectividad de los controles internos con base en las evaluaciones efectuadas a esa fecha. -----

-- e. Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores de **FOUNTAIN HYDRO POWER CORP.** y al comité de auditoría lo siguiente:-----

- e.1 Todas las deficiencias significativas que surjan en el marco del diseño y operación de los controles internos, que puedan afectar negativamente la capacidad de **FOUNTAIN HYDRO POWER CORP.**, para registrar, procesar y reportar información financiera, e indicado a los auditores cualquier debilidad existente en los controles internos.-----

- e.2 Cualquier fraude, de importancia o no, que involucre a la administración u otros empleados que ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles internos de **FOUNTAIN HYDRO POWER CORP.** -----

-- f. Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores externos la existencia o no de cambios significativos en los controles internos de **FOUNTAIN HYDRO POWER CORP.**, o cualesquiera otros factores que puedan afectar en forma importante tales controles con posterioridad a la fecha de su evaluación, incluyendo la formulación de acciones correctivas con



REPUBLICA DE PANAMÁ

PAPEL NOTARIAL

14H14
689F

REPUBLICA de PANAMA
* TIMBRE NACIONAL *



00008.00

005015
30 03 26

NP0272

NOTARÍA PÚBLICA QUINTA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ


respecto a deficiencias o debilidades importantes dentro de la empresa. -----

Esta declaración la hacemos para ser presentada ante la Superintendencia del Mercado de Valores -----

Leída como les fue esta declaración a los comparecientes en presencia de los testigos instrumentales, BERTA JUDITH CERVANTES RANGEL, panameña, mayor de edad, soltera, portadora de la cédula de identidad personal número ocho- setecientos ochenta y cuatro – quinientos treinta y cuatro (8-784-534) y YOHANA ANABEL REYES OJO, panameña, mayor de edad, soltera, portadora de la cédula de identidad personal número ocho- setecientos ochenta y siete – mil trescientos ochenta y uno (8-787-1381), a quienes conozco y son hábiles para el cargo, la encontraron conforme, le impartieron su aprobación, y la firman todos para constancia, por ante mí, la Notaria que doy fe.-----


CARLOS GUEVARA


ANA MAE VÉLEZ


FERNANDO KRIENERT


IAN HUNTER DILLON HANLY


BERTA JUDITH CERVANTES RANGEL


YOHANA ANABEL REYES OJO




JULIETT IVETTE OSORIO CAICEDO
Notaria Pública Quinta del Circuito de Panamá

**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.

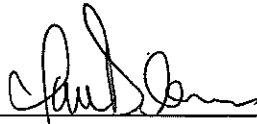
1. Medio de divulgación

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

2. Fecha de divulgación:

A partir del 30 de abril de 2026

FIRMA



Ian Hunter Dillon Hanly
Gerente General