

**Empresa de Distribución  
Eléctrica Chiriquí, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)  
(Entidad 51% Propiedad de Distribuidora  
Eléctrica del Caribe, S. A.)

**Estados Financieros**

Al 31 de diciembre de 2025

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

---

**Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A.**

(Entidad 51% Propiedad de Distribuidora Eléctrica del Caribe, S. A.)  
(Panamá, República de Panamá)

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Estado de Situación Financiera  
Estado de Resultados Integrales  
Estado de Cambios en el Patrimonio  
Estado de Flujos de Efectivo  
Notas a los Estados Financieros





## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A la Junta Directiva de:  
Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A.

### **Informe sobre la auditoría de los estados financieros**

#### *Opinión con salvedad*

Hemos auditado los estados financieros de Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (la "Compañía"), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2025, los estados de resultados integrales, cambios en el patrimonio, y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden políticas contables materiales y otra información explicativa.

En nuestra opinión, excepto por los efectos del asunto descrito en la sección *Base de la opinión con salvedad* de nuestro informe, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2025, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF tal como han sido emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (Normas de Contabilidad NIIF).

#### *Base de la opinión con salvedad*

Como se indica en la nota 8 a los estados financieros al 31 de diciembre de 2025, la administración registró activos regulatorios en clientes y otras cuentas por cobrar por B/.10,797,318 (2024: B/.10,313,941) que corresponden a variaciones entre los costos incurridos en el suministro de energía y lo que se reconoce en la tarifa de acuerdo con el marco regulatorio. Se espera que dichos importes sean recuperados por la Compañía a través de las tarifas de períodos subsiguientes. Sin embargo, el registro de dichos montos relacionados con los activos regulatorios no cumple con las Normas de Contabilidad NIIF, ya que la Compañía debe vender energía en el futuro para recuperar estas variaciones. Por lo tanto, no es un derecho transferible, ni obligación contractual y no existe certeza de su recuperación futura al 31 de diciembre de 2025. De no haber registrado estos importes, (i) los clientes y otras cuentas por cobrar habrían disminuido en B/.10,797,318 (2024: B/.10,313,941), (ii) el pasivo por impuesto diferido habría disminuido en B/.3,239,215 (2024: B/.4,704,288), (iii) los resultados acumulados habrían disminuido en B/.7,558,103 (2024: B/.5,609,653) y (iv) la utilidad neta del año 2025 habría disminuido en B/.1,948,450 (2024: aumentado en B/.4,697,244).

Hemos efectuado nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros* de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía, de conformidad con el Código Internacional Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (incluyendo las Normas Internacionales de Independencia) (Código del IESBA) junto con los requerimientos de ética que son relevantes a nuestra auditoría de los estados financieros en la República de Panamá y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base para nuestra opinión con salvedad.

### *Asunto de énfasis*

Llamamos la atención a la Nota 5 de los estados financieros, en donde se describen los saldos y transacciones con partes relacionadas. Estos saldos y transacciones tienen efectos importantes en el estado de situación financiera, el desempeño financiero y los flujos de efectivo de la Compañía. Nuestra opinión no se modifica con respecto a este asunto.

### *Otra información*

La administración es responsable de la otra información. La otra información comprende la información incluida en el Informe de Actualización Anual presentado para cumplir con los requerimientos de la Superintendencia del Mercado de Valores, pero no incluye los estados financieros y nuestro correspondiente informe de auditoría. Se espera que el Informe de Actualización Anual esté disponible para nosotros después de la fecha de este informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no abarca la otra información y no expresamos ninguna otra forma de conclusión de aseguramiento sobre ella.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información identificada anteriormente cuando esté disponible y, al hacerlo, considerar si la otra información es materialmente inconsistente con los estados financieros o nuestro conocimiento obtenido en la auditoría, o si, de algún modo, parece contener un error material.

Cuando leamos la otra información, si concluimos que existe un error material en esta otra información, estamos obligados a informar de este hecho a los encargados del gobierno corporativo.

### *Responsabilidades de la administración y de los encargados del gobierno corporativo en relación con los estados financieros*

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

En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con la condición de negocio en marcha y la utilización de la base de contabilidad de negocio en marcha, a menos que la administración tenga la intención de liquidar la Compañía o cesar sus operaciones, o bien no haya otra alternativa realista, más que esta.

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

### *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros*

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría efectuada de conformidad con las NIA siempre detectará un error material cuando este exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en estos estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos 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 que resulte de fraude es mayor que uno que resulte de error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos el entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la administración.
- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización, por la administración, de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía 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 dichas revelaciones no son adecuadas, 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 la Compañía deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logran una presentación razonable.

Nos comunicamos con los encargados del gobierno corporativo en relación con, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de ejecución planificados de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualesquiera deficiencias significativas del control interno que identifiquemos durante la auditoría.

## Otros requerimientos legales de información

En cumplimiento con la Ley 280 del 30 de diciembre de 2021, que regula la profesión del contador público autorizado en la República de Panamá, declaramos lo siguiente:

- La dirección, ejecución y supervisión de este trabajo de auditoría se ha realizado físicamente en territorio panameño.
- El socio de auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Luis Venegas.
- El equipo de trabajo que ha participado en la auditoría a la que se refiere este informe, está conformado por Melissa Valerii, Directora y David Taleno, Gerente.

KPMG

Panamá, República de Panamá  
31 de marzo de 2026



Luis Venegas  
Socio  
C. P. A. 0215-2012

**Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A.**  
 (Entidad 51% Propiedad de Distribuidora Eléctrica del Caribe, S. A.)  
 (Panamá, República de Panamá)

**Estado de Situación Financiera**

Al 31 de diciembre de 2025

(Cifras en Balboas)

<b><u>Activos</u></b>	<b><u>Nota</u></b>	<b><u>2025</u></b>	<b><u>2024</u></b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Inmovilizados materiales	6	281,506,578	256,212,698
Activos intangibles		270,113	439,851
Otros activos no corrientes	7	675,270	507,694
Activos por derecho de uso		265,385	99,444
<b>Total de activos no corrientes</b>		<b>282,717,346</b>	<b>257,259,687</b>
<b>Activos corrientes</b>			
Clientes y otras cuentas por cobrar	8	57,777,078	97,597,055
Efectivo	9	92,344,738	18,591,957
Otros activos corrientes	7	2,009,885	1,362,884
<b>Total de activos corrientes</b>		<b>152,131,701</b>	<b>117,551,896</b>
<b>Total de activos</b>		<b>434,849,047</b>	<b>374,811,583</b>
<b><u>Pasivos</u></b>			
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Deuda financiera a largo plazo	11	126,842,952	65,783,450
Otros pasivos no corrientes	13	17,072,902	17,463,170
Pasivos por impuesto sobre la renta diferido	19	5,765,875	8,153,181
Obligación por arrendamiento financiero		154,576	74,801
<b>Total de pasivos no corrientes</b>		<b>149,836,305</b>	<b>91,474,602</b>
<b>Pasivos corrientes</b>			
Deuda financiera a corto plazo	11	99,373,353	89,331,933
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	14	37,798,466	48,926,876
Impuesto sobre la renta por pagar		996,025	6,785,703
Otros pasivos corrientes	13	1,512,850	1,399,407
Obligación por arrendamiento financiero		119,624	37,756
<b>Total de pasivos corrientes</b>		<b>139,800,318</b>	<b>146,481,675</b>
<b>Total de pasivos</b>		<b>289,636,623</b>	<b>237,956,277</b>
<b><u>Patrimonio</u></b>			
Patrimonio	10	145,212,424	136,855,306
<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<b>434,849,047</b>	<b>374,811,583</b>

*El estado de situación financiera debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de estos estados financieros.*

**Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A.**

(Entidad 51% Propiedad de Distribuidora Eléctrica del Caribe, S. A.)

(Panamá, República de Panamá)

**Estado de Resultados Integrales**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en Balboas)

	<b>Nota</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Ingresos por actividades ordinarias	15	215,465,179	224,715,661
Aprovisionamientos	16	(146,897,556)	(150,214,904)
Reparaciones y conservación		(5,646,426)	(5,678,263)
Depreciación y amortización	6	<u>(10,438,342)</u>	<u>(9,994,298)</u>
<b>Total de ingresos netos por actividades ordinarias</b>		<b>52,482,855</b>	<b>58,828,196</b>
Gastos de personal	17	(941,509)	(876,492)
Otros gastos	17	<u>(8,649,493)</u>	<u>(7,726,574)</u>
<b>Resultado de las actividades de operaciones</b>		<b>42,891,853</b>	<b>50,225,130</b>
<b>Costos financieros</b>			
Gastos financieros	17	(13,996,746)	(14,071,635)
Ingresos financieros		1,994,091	930,349
<b>Utilidad antes del impuesto sobre la renta</b>		<b>30,889,198</b>	<b>37,083,844</b>
Impuesto sobre la renta	19	<u>(9,759,618)</u>	<u>(11,686,325)</u>
<b>Utilidad neta</b>		<b>21,129,580</b>	<b>25,397,519</b>
<b>Otros resultados integrales</b>			
<i>Partidas que no serán reclasificadas al estado de resultados:</i>			
Ganancia (pérdida) actuarial sobre las obligaciones por beneficios post-empleo		<u>(20,310)</u>	<u>12,414</u>
<b>Resultados integrales del año</b>		<b><u>21,109,270</u></b>	<b><u>25,409,933</u></b>

*El estado de resultados integrales debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de estos estados financieros.*

**Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A.**

(Entidad 51% Propiedad de Distribuidora Eléctrica del Caribe, S. A.)

(Panamá, República de Panamá)

**Estado de Cambios en el Patrimonio**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>Capital en Acciones</u>	<u>Reserva Voluntaria</u>	<u>Impuesto Complementario</u>	<u>Otras Reservas</u>	<u>Utilidades no Distribuidas</u>	<u>Total</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2023</b>		20,352,716	1,599,335	(3,443,011)	(207,341)	93,476,709	111,778,408
<b>Resultados integrales del año</b>							
Remediación sobre la obligación por beneficio post-empleo		0	0	0	12,414	0	12,414
Utilidad neta		0	0	0	0	25,397,519	25,397,519
<b>Transacciones con los accionistas, contribuciones y distribuciones</b>							
Impuesto complementario		0	0	(333,035)	0	0	(333,035)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2024</b>		20,352,716	1,599,335	(3,776,046)	(194,927)	118,874,228	136,855,306
<b>Resultados integrales del año</b>							
Remediación sobre la obligación por beneficio post-empleo		0	0	0	(20,310)	0	(20,310)
Utilidad neta		0	0	0	0	21,129,580	21,129,580
<b>Transacciones con los accionistas, contribuciones y distribuciones</b>							
Distribución de dividendos	10	0	0	0	0	(12,237,649)	(12,237,649)
Impuesto complementario		0	0	(514,503)	0	0	(514,503)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2025</b>		<u>20,352,716</u>	<u>1,599,335</u>	<u>(4,290,549)</u>	<u>(215,237)</u>	<u>127,766,159</u>	<u>145,212,424</u>

*El estado de cambios en el patrimonio debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de estos estados financieros.*

**Estado de Flujos de Efectivo**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Utilidad neta		21,129,580	25,397,519
Ajustes para conciliar la utilidad antes de impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Gastos financieros	17	13,996,746	14,071,635
Ingresos financieros		(1,994,091)	(930,349)
Ingresos por subvención de capital	13	(303,549)	(303,549)
Depreciación de inmovilizados materiales	6	10,080,257	9,242,643
Depreciación de activo por derecho de uso		63,686	34,410
Amortización de activos intangibles		294,399	717,245
Pérdida procedente de inmovilizado material	6	5,907	480,498
Estimación para pérdidas crediticias esperadas	8	90,841	720,543
Adiciones de subvención de capital	13	420,400	392,162
Impuesto sobre la renta	19	9,759,618	11,686,325
Remediación sobre la obligación por beneficio post-empleo		(20,310)	12,414
<b>Cambios en activos y pasivos de operación</b>			
Cientes y otras cuentas por cobrar		39,729,136	(39,174,126)
Otros activos		(353,205)	235,494
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar		(13,885,124)	8,275,927
Otros pasivos		(437,037)	(1,939,463)
<b>Efectivo generado por las operaciones</b>		<u>78,577,254</u>	<u>28,919,328</u>
Cobros de intereses		1,994,091	930,349
Impuesto sobre la renta pagado		(17,936,602)	(604,906)
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>		<u>62,634,743</u>	<u>29,244,771</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Adquisición de inmovilizados materiales	6	(35,380,044)	(23,672,690)
Adquisición de activos intangibles		(124,661)	(185,424)
Aportes al fondo de cesantía, neto de retiros		(51,487)	(88,018)
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>		<u>(35,556,192)</u>	<u>(23,946,132)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Pagos de deuda financiera	11, 12	(88,087,586)	(55,541,327)
Producto de deuda financiera	11, 12	159,263,287	68,087,588
Pago de intereses	12	(11,314,811)	(10,925,843)
Obligaciones por arrendamiento financiero	12	(477,869)	(35,799)
Pago de impuesto complementario	12	(514,503)	(333,035)
Dividendos pagados	10	(12,194,288)	(13,370,812)
<b>Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento</b>		<u>46,674,230</u>	<u>(12,119,228)</u>
Aumento (disminución) neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		73,752,781	(6,820,589)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		18,591,957	25,412,546
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>	9	<u>92,344,738</u>	<u>18,591,957</u>

*El estado de flujos de efectivo debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de estos estados financieros.*

## **Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A.**

(Entidad 51% Propiedad de Distribuidora Eléctrica del Caribe, S. A.)

### **Notas a los Estados Financieros**

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Balboas)

---

#### **(1) Información General**

Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (la “Compañía”) es una sociedad constituida mediante Escritura Pública No.147 de 19 de enero de 1998, como resultado de la reestructuración del Instituto de Recursos Hidráulicos y Electrificación (IRHE), aprobada por el Consejo de Gabinete de la República de Panamá, a través de la Resolución No.266 de 27 de noviembre de 1997. La Compañía inició operaciones el 1 de enero de 1998, en cuya fecha el IRHE llevó a cabo la transferencia inicial de los activos y pasivos asignados a la Compañía. Las oficinas principales de la Compañía están ubicadas en Paitilla, Calle Ramón H. Jurado, Edificio Pacific Center, piso 22.

La Compañía es 51% propiedad de Distribuidora Eléctrica del Caribe, S. A., mientras que el Gobierno Panameño y los empleados de la Compañía poseen un 47.86% y 1.14%, respectivamente.

Distribuidora Eléctrica del Caribe, S. A., entidad parte de Naturgy Energy Group, S. A. (en adelante “Grupo Naturgy”, que es la última controladora de la Compañía), en septiembre de 2009 completó la operación de fusión por absorción de Unión Fenosa, S. A., por lo tanto, Distribuidora Eléctrica del Caribe, S. A., a través del Contrato de Operación firmado por Unión Fenosa Internacional, S. A., efectúa la gestión integral de la Compañía, con plenos poderes funcionales, operativos y gerenciales de la Compañía.

Las actividades de la Compañía son la compra de energía en bloque, el transporte de energía por las redes de distribución, la transformación de tensión vinculada, la entrega de energía a los clientes finales, la comercialización de energía a los clientes y la medición, lectura, facturación y cobro de la energía entregada.

El 22 de octubre de 1998, el Director Presidente de la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP) y el representante legal de la Compañía suscribieron el Contrato de Concesión mediante el cual se garantiza la distribución de la energía eléctrica, con exclusividad en la zona de concesión.

La Compañía tiene la responsabilidad de instalar, operar y mantener el alumbrado público en la zona de concesión, de acuerdo con los niveles y criterios de iluminación establecidos por la ASEP, antes Ente Regulador de los Servicios Públicos (ERSP). Según lo dispuesto en la Ley No. 6 de 3 de febrero de 1997, la Compañía puede contar con generación propia hasta por el 15% de la demanda en su área de concesión. Conforme al respectivo Contrato de Concesión, la Compañía tiene la exclusividad para la distribución y comercialización de energía eléctrica a los clientes ubicados dentro de la zona de concesión, que abarca áreas de las provincias de Chiriquí y Bocas del Toro.

**Notas a los Estados Financieros**

---

**(1) Información General, continuación**

Un resumen de las principales cláusulas del Contrato de Concesión se presenta a continuación:

- Se define la zona de concesión como el área geográfica en la cual la Compañía está autorizada a instalar, tener en propiedad, administrar y explotar las redes de distribución y comercialización existentes y por construir. El Estado garantiza al concesionario la exclusividad para la prestación de este servicio dentro de la zona de concesión.
- El contrato tenía una vigencia de quince años y venció el 22 de octubre de 2013. Este Contrato de Concesión y de acuerdo con las estipulaciones del mismo, la ASEP celebró el acto de recepción de ofertas económicas y como resultado de esto, declara como ganadores del bloque del 51% de las acciones de la Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A., a Distribuidora Eléctrica del Caribe, S. A., con lo cual se establece un nuevo Contrato de Concesión que entró en vigencia el 22 de octubre de 2013.
- Establece disposiciones relacionadas con las obligaciones del Concesionario en materia de prestación de servicio, indivisibilidad del paquete mayoritario de acciones, envío de información técnica y financiera en forma periódica a la ASEP, cumplimiento de estándares técnicos de calidad, tales como: normas de calidad, normas de medición y reglamento de operación del Sistema Interconectado Nacional (SIN), pago de la tasa de control, vigilancia y fiscalización a la ASEP, la cual no podrá ser transferida a los usuarios a través de la tarifa.
- Establece la obligación de mantener la contabilidad de la Compañía, de acuerdo con lo establecido en el Manual para el Sistema Regulatorio Uniforme Contable/Financiero para el Sector Eléctrico que adoptó la ASEP.

A continuación, se presentan las principales cláusulas del nuevo Contrato de Concesión.

- El contrato tiene una vigencia de quince años y vence el 21 de octubre de 2028. A más tardar el 21 de octubre de 2027, la ASEP convocará a un proceso competitivo de concurrencia para la venta del paquete mayoritario. La propietaria del paquete mayoritario de la empresa titular de la concesión podrá participar en el proceso competitivo de concurrencia salvo que se efectúe como consecuencia de incumplimientos que haya dado lugar a una resolución administrativa. Los propietarios del 51% de las acciones de la Compañía mantendrán la propiedad si su oferta fuere mayor o igual al precio más alto ofrecido por otros participantes. En caso de que hubiere una oferta mayor, las acciones serán adjudicadas a esa oferta y, la ASEP les entregará a los propietarios anteriores de las acciones el monto total que se establezca.
- Se establecen algunas consideraciones adicionales respecto a la zona de concesión, la cual señala que es el área geográfica correspondiente a 1,000 mt<sup>2</sup> alrededor de las líneas eléctricas existentes de cualquier tensión en la cual la Compañía está autorizada a instalar, tener en propiedad, administrar y explotar las redes de distribución y comercialización existentes y por construir, la cual se expandirá electrificando en forma dinámica en los años siguientes.

**Notas a los Estados Financieros**

---

**(1) Información General, continuación**

- Se deben implementar esquemas de atención al público y clientes, tomando en consideración las características sociales y económicas de cada uno de los corregimientos dentro de su zona de concesión. Tanto con la utilización de tecnologías informáticas apropiadas, como la utilización de métodos más tradicionales y personalizados de atención, sin limitarse a lo requerido por la normativa regulatoria vigente.
- Se establece la obligación de electrificar todas las comunidades rurales o con población dispersa dentro de su zona de concesión y en conformidad con la expansión de la misma.
- Se deberá presentar a la ASEP para cada período tarifario, un plan de electrificación identificando las comunidades que estén dentro de la zona de concesión que serán electrificadas en dicho período, y análisis de la pertinencia de la inversión, para su reconocimiento en la tarifa de acuerdo a la metodología establecida. En adición, se deberá cumplir con un plan de obras y proyectos que se ha definido.
- Con la finalidad de garantizar el cumplimiento de las obligaciones contraídas, la Compañía contrató una fianza de cumplimiento a favor de la ASEP/Contraloría General de la República por B/.23,000,000.

**Marco legal y regulatorio**

El sector eléctrico en Panamá está dividido en tres áreas de actividades: generación, transmisión y distribución. El país tiene establecida una estructura reglamentaria para la industria eléctrica, basada en la legislación que se aprobó entre 1996 y 1998. Este marco crea un regulador independiente, la ASEP, y crea también un proceso transparente de fijación de tarifas para la venta de energía a clientes regulados.

El régimen regulatorio está compuesto principalmente por las siguientes normas:

- Ley No.6 del 3 de febrero de 1997. Dicta el marco regulatorio e institucional para la prestación del servicio público de electricidad, y establece el régimen al que se sujetarán las actividades de distribución, generación, transmisión y comercialización de energía eléctrica.
- Ley No.57 del 13 de octubre de 2009. Se efectúan varias modificaciones a la Ley No.6 de 1997, entre las cuales figuran: la obligación de las empresas generadoras a participar en los procesos de compra de energía o potencia, la obligatoriedad de la Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. (ETESA) de comprar energía en representación de las distribuidoras, y el aumento en las multas que puede imponer el regulador hasta por 20 millones de balboas, al tiempo que establece el derecho de los clientes de abstenerse de pagar por la porción que reclamen y otorga un plazo de 30 días para reclamar ante el regulador en caso de no estar satisfechos con la respuesta dada por la distribuidora.
- Ley No.58 del 30 de mayo de 2011. Se modifican los artículos relativos a electrificación rural, entre los cuales están: la modificación del cálculo del subsidio que debe pagar la Oficina de Electrificación Rural (OER) a las distribuidoras por un período de 4 años y la creación de un fondo de electrificación rural por 4 años, que estará conformado por los aportes de los agentes del mercado que vendan energía eléctrica y no excederá del 1% de su utilidad neta antes de impuestos.

**Notas a los Estados Financieros**

---

**(1) Información General, continuación**  
**Entidades regulatorias**

Algunos de los principales entes de regulación a nivel energético en Panamá son:

- La Secretaría de Energía: su misión es formular, proponer e impulsar la política nacional de energía con la finalidad de garantizar la seguridad del suministro, el uso racional y eficiente de los recursos y la energía de manera sostenible, según el Plan de Desarrollo Nacional.
- La Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP): establecida de acuerdo con la ley del ente regulador de los servicios públicos de 1996. Es una entidad autónoma del Gobierno con responsabilidad de regular, controlar y fiscalizar la prestación de los servicios de agua y alcantarillado sanitario, telecomunicaciones, radio y televisión, electricidad y gas natural.

El 22 de febrero de 2006, por Decreto Ley No.10, el Ente Regulador de los Servicios Públicos (ERSP) fue reestructurado y cambió de nombre, por lo cual desde abril de 2006 es conocido como la ASEP, con las mismas responsabilidades y funciones que tuvo el ente regulador pero con un administrador general y un director ejecutivo, cada uno designado por el Presidente de la República de Panamá y ratificado por la Asamblea Nacional. Igualmente, cuenta con tres directores nacionales bajo la autoridad del administrador general, uno para el sector de electricidad y agua, uno para el sector de telecomunicaciones y uno para el sector de atención al usuario. Los directores nacionales son responsables de emitir resoluciones relacionadas con sus respectivas industrias y las apelaciones a las mismas son resueltas por el administrador general como etapa final del proceso administrativo.

- La Unidad de Planificación de ETESA: elabora los planes de expansión de referencia y proyecta los requerimientos globales de energía y las formas para satisfacer tales requerimientos, incluyendo el desarrollo de fuentes alternativas y estableciendo programas para conservar y optimizar el uso de la energía. Las compañías de servicio público están llamadas a preparar y presentar sus planes de expansión a ETESA.
- El Centro Nacional de Despacho (CND): es operado por ETESA. Planifica, supervisa y controla la operación integrada del Sistema Interconectado Nacional. Recibe las ofertas de los generadores que participan en el mercado de venta de energía (spot), determina los precios spot de energía, administra la red de transmisión y provee los valores de liquidación entre suplidores, productores y consumidores, entre otros.
- La Oficina de Electrificación Rural (OER): es responsable de promover la electrificación en áreas rurales no servidas, no rentables y no concesionadas.

**(2) Base de Preparación**

*(a) Base de Preparación*

Los estados financieros de la Compañía se preparan de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF tal como han sido emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (Normas de Contabilidad NIIF).

**Notas a los Estados Financieros**

---

**(2) Base de Preparación, continuación**

Tal como se describe en las Notas 11 y 20, la Compañía mantiene un alto apalancamiento derivado de los financiamientos recibidos. Derivado del negocio de la Compañía, anualmente se generan flujos importantes provenientes de las actividades de operación que le permiten a la Compañía cumplir con sus obligaciones en la medida que vencen. Por consiguiente, los estados financieros se han preparado sobre la base de que la Compañía es un negocio en marcha.

Los estados financieros correspondientes al 31 de diciembre de 2025 fueron aprobados para su emisión por la administración el 30 de marzo de 2026.

*(b) Base de Medición*

Los estados financieros han sido preparados sobre la base de costo histórico.

*(c) Moneda Funcional y de Presentación*

Estos estados financieros están expresados en balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (\$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio y, en su lugar, el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América es utilizado como moneda de curso legal y funcional.

**(3) Políticas de Contabilidad Materiales**

Las políticas de contabilidad detalladas a continuación han sido aplicadas consistentemente por la Compañía a todos los períodos presentados en estos estados financieros

*(a) Clasificación de activos y pasivos en corrientes y no corrientes*

La Compañía presenta en el estado de situación financiera sus activos y pasivos clasificados como corrientes y no corrientes.

Un activo es clasificado como corriente cuando la Compañía espera realizar el activo o tiene la intención de venderlo o consumirlo en su ciclo normal de operaciones; mantiene el activo principalmente con fines de negociación; espera realizarlo dentro de los doce meses siguientes después del período sobre el que se informa; y el activo es efectivo o equivalente al efectivo a menos que este se encuentre restringido y no pueda ser intercambiado ni utilizado para cancelar un pasivo por un período mínimo de doce meses después del cierre del período sobre el que se informa. La Compañía clasifica el resto de sus activos como activos no corrientes.

Un pasivo es clasificado como corriente cuando la Compañía espera liquidar el pasivo en su ciclo normal de operaciones; mantiene el pasivo principalmente con fines de negociación; el pasivo debe ser liquidado dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre del período sobre el que se informa; o cuando la Compañía no tiene un derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante, al menos, los doce meses siguientes a la fecha de cierre del período sobre el que se informa. La Compañía clasifica el resto de sus pasivos como pasivos no corrientes.

Los activos y pasivos por impuesto sobre la renta diferido son clasificados por la Compañía como activos y pasivos no corrientes, en todos los casos.

**Notas a los Estados Financieros**

---

**(3) Políticas de Contabilidad Materiales, continuación**

*(b) Efectivo*

El efectivo en el estado de situación financiera y en el estado de flujos de efectivo incluye el efectivo en caja y bancos e instrumentos financieros fácilmente convertibles en una cantidad determinada de efectivo y sujetos a un riesgo inmaterial de cambios en su valor, con un vencimiento de tres meses o menos desde la fecha original de su adquisición.

*(c) Inmovilizados Materiales*

Los inmovilizados materiales incluyen el inmovilizado material en explotación y los materiales de almacén.

*Inmovilizado Material en Explotación*

Los terrenos se presentan al costo. Los edificios, instalaciones, maquinaria, mobiliario y otros inmovilizados se registran al costo menos la depreciación acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada.

Las propiedades en construcción (otros inmovilizados en uso) para producción o el suministro de bienes y servicios, propósitos administrativos, o propósitos aún no determinados, se registran al costo, menos la pérdida por deterioro reconocida. El costo incluye honorarios profesionales y, para los activos calificados, los costos de préstamos capitalizados de acuerdo con la política de contabilidad de la Compañía. La depreciación de esos activos, de la misma manera que otros activos de propiedad, comienza cuando los activos están listos para su uso.

Los costos de los artículos no capitalizables o menores a los importes capitalizables se cargan a gastos y costo a medida que se incurren. El costo de las reparaciones mayores se capitaliza cuando es probable que del mismo se deriven beneficios económicos futuros, adicionales a los originalmente evaluados, siguiendo las pautas normales de rendimiento para el activo existente.

La depreciación se calcula aplicando el método de línea recta sobre el costo de adquisición de los activos menos su valor residual; entendiéndose que los terrenos sobre los que se construyen los edificios y otros inmuebles tienen una vida útil indefinida, por lo tanto, no se deprecian.

A continuación, se presentan las vidas útiles estimadas:

	<u>Porcentaje</u>	<u>Años</u>
Edificios	1.33% a 2.50%	40 a 75
Líneas de transporte	2.50%	40
Sub-estaciones de transformación	2.50% a 10%	10 a 40
Red de distribución	2.50% a 10%	10 a 40
Otros elementos del inmovilizado	5% a 20%	5 a 20

La ganancia o pérdida resultante de la enajenación o el retiro de un activo se calcula como la diferencia entre el producto neto de la venta y el importe en libros del activo, y se reconoce en resultados.

**Notas a los Estados Financieros**

---

**(3) Políticas de Contabilidad Materiales, continuación**

*Materiales de Almacén*

Los materiales de almacén se registran al costo de adquisición, y su incorporación al inmovilizado se calcula aplicando el método de costo promedio. La Compañía revisa anualmente sus materiales de almacén para determinar si existen indicios de que haya sufrido una pérdida por deterioro de su valor, de ser así, se estima y reconoce dicha pérdida por deterioro de valor en los resultados.

**(d) Deterioro del Valor de los Activos no Financieros**

Los activos no financieros son revisados por deterioro cuando los eventos o cambios en las circunstancias indican que el valor en libros puede no ser recuperable. Una pérdida por deterioro es reconocida por el monto en que el valor en libros del activo excede su importe recuperable. El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable del activo menos los costos de disposición y el valor en uso. Para propósitos del análisis del deterioro, los activos se agrupan a los niveles más bajos para los cuales existen flujos de efectivo en gran medida independientes. Deterioros anteriores de activos no financieros son revisados para su posible reversión en cada fecha de reporte.

**(e) Activos Financieros**

*Reconocimiento y medición inicial de los activos financieros*

El enfoque utilizado por la Compañía para la clasificación y medición de sus activos financieros refleja el modelo de negocio en el que los activos financieros son gestionados y las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.

La Compañía reconoce todos sus activos financieros inicialmente al valor razonable más los costos directamente atribuibles a la transacción, excepto los activos financieros valuados al valor razonable con cambios en resultados (de haber) en los que no se consideran tales costos. Las compras o ventas de activos financieros son reconocidas por la Compañía en las fechas en que realiza cada transacción, siendo la fecha de contratación, la fecha en la que la Compañía se compromete a comprar o a vender un activo financiero.

La Compañía clasifica inicialmente sus activos financieros considerando el método en el que serán medidos posteriormente, al costo amortizado, al valor razonable con cambios en otro resultado integral o al valor razonable con cambios en resultados integrales. La Compañía solo mantiene activos financieros clasificados al costo amortizado.

Los activos financieros son medidos al costo amortizado cuando se cumplen con las siguientes condiciones: (a) el activo financiero es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es obtener flujos de efectivo contractuales; y (b) los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de efectivo derivados solamente de pagos a principal e intereses sobre el saldo vigente.

El costo amortizado es calculado utilizando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier estimación por deterioro. El cálculo toma en consideración cualquier prima o descuento en la adquisición e incluye costos de la transacción, y honorarios que son parte integral de la tasa de interés efectiva.

**Notas a los Estados Financieros**

---

**(3) Políticas de Contabilidad Materiales, continuación**

*Deterioro de activos financieros*

La Compañía reconoce una estimación para pérdidas crediticias esperadas sobre activos financieros registrados al costo amortizado y mide la corrección de valor por pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo si el riesgo crediticio de ese instrumento financiero se ha incrementado de forma significativa desde su reconocimiento inicial.

La Compañía utiliza en su modelo de cálculo de la pérdida crediticia esperada, información más reciente sobre el comportamiento de la cartera y de la economía. En adición a esto, la Compañía usa modelos complementarios para calcular la pérdida crediticia esperada en la cartera postergada o morosa.

La Compañía determina si el riesgo de las pérdidas crediticias esperadas en las cuentas por cobrar comerciales se ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial, utilizando un método el cual considera, la variación de los días de morosidad, y otros factores cualitativos y cuantitativos, indicativos de un deterioro. Por esa razón, la Compañía no efectúa un seguimiento de los cambios en el riesgo de crédito, sino que en su lugar reconoce un ajuste basado en la experiencia de las pérdidas crediticias esperadas a la fecha de cada presentación de sus estados financieros.

**(f) Pasivos Financieros**

*Reconocimiento y medición inicial de los pasivos financieros*

Los pasivos financieros se reconocen inicialmente al valor razonable menos los costos de transacción directamente atribuibles. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos son medidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

Los pasivos financieros que generan intereses se registran inicialmente por el importe recibido, neto de costos directos de emisión. Posteriormente, se miden a su costo amortizado. Los gastos financieros, incluidas las primas pagaderas en la liquidación o el reembolso y los costos directos de emisión, se contabilizan según el criterio del devengado en la cuenta de resultados utilizando el método del interés efectivo.

Las cuentas por pagar comerciales no devengan explícitamente intereses y se registran a su valor nominal.

*Baja de Pasivos Financieros*

Los pasivos financieros son dados de baja por la Compañía cuando la obligación ha sido pagada o cancelada o bien su exigencia haya expirado. Cuando un pasivo financiero es reemplazado por otro pasivo financiero, la Compañía cancela el original y reconoce un nuevo pasivo financiero. Las diferencias que se pudieran producir de tales reemplazos de pasivos financieros son reconocidas en los resultados del año en que ocurran.

**(g) Provisiones**

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o constructiva) como resultado de un evento pasado, si es probable que una salida de los recursos que incorporan beneficios económicos será requerida para cancelar la obligación y una estimación confiable se pueden realizar del monto de la obligación. El importe de las provisiones registradas es evaluado periódicamente y los ajustes requeridos se registran en los resultados del año.

**Notas a los Estados Financieros**

**(3) Políticas de Contabilidad Materiales, continuación**

*(h) Subvenciones de Capital*

Las subvenciones de capital relacionadas con el inmovilizado material se consideran ingresos diferidos y se presentan como “otros pasivos no corrientes” en el Estado de Situación Financiera. Estos se llevan a resultados a lo largo de las vidas útiles previstas de los activos pertinentes.

*(i) Activos Regulatorios*

Los activos regulatorios representan ingresos futuros probables asociados con ciertos costos que se espera sean recuperados de los clientes a través del proceso de la tarifa. Los pasivos regulatorios representan probables reducciones en ingresos futuros asociados con importes que se espera sean acreditados a los clientes a través del proceso de la tarifa. Estos activos regulatorios se presentan netos de los pasivos regulatorios, y se incluyen en el rubro de clientes y otras cuentas por cobrar.

*(j) Reconocimiento de Ingresos*

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

Mensualmente el Centro Nacional de Despacho (CND) determina a qué 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.

Productos y servicios	Naturaleza, tiempo de satisfacción de las obligaciones de desempeño y condiciones de pago significativas	Política de reconocimiento de ingresos
Energía facturada a los clientes	Los ingresos por energía facturada a los clientes son reconocidos cuando el servicio ha sido entregado al cliente en base a las lecturas periódicas del contador.	Se reconocen en función del cumplimiento de las obligaciones de desempeño ante los clientes.  Los ingresos representan la transferencia de servicios comprometidos a los clientes por un importe que refleje la contraprestación que la Compañía espera tener derecho a cambio del servicio.
Cambio neto en la energía no facturada	Es la estimación de energía suministrada pendiente de facturar, se estima con base en criterios de la Compañía como pueden ser: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Precios: se determinan en función de los precios para los distintos tipos de clientes teniendo en cuenta los ciclos de consumo estimado.</li> <li>• Consumo: aplicación del consumo diario estimado derivado de los perfiles históricos de los distintos tipos de clientes ajustados estacionalmente y por factores que pueden medirse y que afectan al consumo.</li> </ul>	Se reconocen en función del cumplimiento de las obligaciones de desempeño ante los clientes, independientemente de la fecha en que se elabora la factura.  La Compañía reconoce como ingresos la venta de energía consumida por los clientes que aún no han sido facturadas. Se registra como energía suministrada no facturada como parte de las cuentas por cobrar – clientes en el estado de situación financiera.

*(k) Ingresos y Gastos por Intereses*

Los ingresos y gastos por intereses se reconocen en ganancias o pérdidas usando el método de tasa de interés efectiva. La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los pagos o cobros en efectivo futuros estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero.

**Notas a los Estados Financieros**

---

**(3) Políticas de Contabilidad Materiales, continuación**

*(l) Impuesto sobre la Renta*

El impuesto sobre la renta del año comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido. El impuesto sobre la renta es reconocido en los resultados de operaciones del año corriente.

*Impuesto sobre la renta corriente*

El impuesto corriente se refiere al impuesto sobre la renta neto gravable del año, utilizando la tasa de impuesto sobre la renta vigente a la fecha del estado de situación financiera.

*Impuesto sobre la renta diferido*

Los activos y pasivos por impuestos diferidos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables por las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporal o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

A la fecha del cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados. Los activos por impuestos diferidos se reconocen sólo cuando existe una probabilidad razonable de su realización.

La Compañía compensa sus activos por impuestos corrientes y diferidos con sus pasivos por impuestos corrientes y diferidos, respectivamente, cuando le asiste el derecho exigible legal de compensar los importes reconocidos ante la misma autoridad fiscal y cuando tenga la intención de liquidarlos por el importe neto o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

*(m) Reconocimiento de Gastos*

Los gastos se reconocen en la cuenta de resultados cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con la reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir en forma fiable. Esto implica que el registro de un gasto tenga lugar en forma simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo.

Se reconoce como gasto en forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple los requisitos necesarios para su registro como activos. Asimismo, se reconoce un gasto cuando se incurre en un pasivo y no se registra activo alguno, como puede ser un pasivo por una garantía.

**Notas a los Estados Financieros**

---

**(3) Políticas de Contabilidad Materiales, continuación**

*(n) Aprovisionamientos*

Los aprovisionamientos son reconocidos en el estado de resultados integrales utilizando el método de acumulación. Los costos incluyen compra de energía y cargos por transmisión y los costos por compra de energía están compuestos por compra de energía de contratos a corto plazo, a largo plazo y en el mercado ocasional. El precio de la energía y de potencia está regulado por la ASEP. Los cargos por transmisión constituyen costos por conexión y uso de la red de transmisión a una tarifa regulada y aprobada desde abril de 2023.

*(i) Uniformidad de presentación*

Las políticas de contabilidad detalladas anteriormente han sido aplicadas consistentemente en los períodos presentados en los estados financieros. Algunas cifras comparativas en el estado de flujos de efectivo han sido modificadas para que su presentación sea consistente con la del año 2025. Estos cambios no tuvieron ningún impacto en los resultados de las operaciones, utilidad neta o cualesquiera métricas de rendimiento.

*(o) Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones no adoptadas*

Una serie de nuevas normas y modificaciones a las normas son aplicables a los períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2026 y su aplicación anticipada está permitida; sin embargo, las siguientes normas nuevas o sus modificaciones no han sido aplicadas anticipadamente por la Compañía en la preparación de estos estados financieros.

No se espera que las siguientes normas nuevas o modificadas tengan un impacto material sobre los estados financieros del próximo año de la Compañía:

<u>Nuevas normas, mejoras y enmiendas</u>	<u>Aplicación obligatoria para períodos anuales iniciados a partir del:</u>
Mejoras anuales a las Normas de Contabilidad NIIF	1 de enero de 2026
Enmiendas a la NIIF 9 y NIIF 7: Clasificación y valoración de instrumentos financieros	1 de enero de 2026
Enmiendas a la NIIF 9, NIIF 7 y NIIF 19: Contabilización de los contratos que hacen referencia a la electricidad dependiente de la naturaleza	1 de enero de 2026
NIIF 18: Presentación y revelación en los Estados Financieros	1 de enero de 2027

La Compañía aún no ha realizado la evaluación del posible impacto de la aplicación de la NIIF 18 sobre sus estados financieros.

Durante el año 2025, las nuevas normas que entraron en vigencia no tuvieron un impacto material sobre estos estados financieros.

## Notas a los Estados Financieros

---

### (4) Estimaciones de Contabilidad y Juicios

Al aplicar las políticas de contabilidad de la Compañía, las cuales se describen en la Nota 3, la administración debe hacer juicios, estimaciones y supuestos acerca de los valores en libros de los activos y pasivos que no son evidentes partiendo de otras fuentes. Las estimaciones y los supuestos relacionados se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideran relevantes. Los resultados reales podrían diferir de dichas estimaciones.

A continuación, los supuestos clave relacionados al futuro y otros supuestos clave para la estimación a la fecha del estado de situación financiera, que tienen un riesgo significativo de causar ajustes materiales en el valor en libros de los activos o pasivos dentro del siguiente año financiero.

- **Vida útil del inmovilizado material**  
La determinación de las vidas útiles del inmovilizado material requiere de estimaciones respecto al nivel de utilización de los activos, así como a la evolución tecnológica esperada. Las hipótesis respecto al nivel de utilización, marco tecnológico y su desarrollo futuro implican un grado significativo de juicio, en la medida en que el momento y la naturaleza de futuros eventos son difíciles de prever.
- **Estimación para pérdidas crediticias esperadas**  
Esta estimación se determina según un modelo de pérdidas crediticias esperadas, en donde la Compañía utiliza un modelo histórico para establecer la estimación para pérdidas crediticias esperadas para las cuentas por cobrar comerciales. Las tasas de provisión se basan en los días vencidos para agrupaciones de diversos segmentos de clientes que tienen patrones de pérdida similares (es decir, por geografía, tipo de producto, tipo y calificación del cliente, y cobertura por cartas de crédito y otras formas de seguro de crédito).
- **Energía suministrada no facturada**  
La administración debe efectuar estimaciones de la energía suministrada no facturada a sus clientes correspondiente al periodo comprendido entre la última medición de los contadores y el cierre del año. El importe de energía suministrada no facturada se estima a partir de información tanto interna como externa y su comparación con las medidas recogidas en los sistemas de gestión utilizados por la administración. Los ingresos se calculan multiplicando el volumen de consumo estimado no facturado, proceso que se ve afectado por importantes niveles de incertidumbre, por la tarifa acordada con cada cliente.

La determinación de la energía suministrada pendiente de facturar requiere la realización de estimaciones por parte de la administración con la aplicación de criterios, juicios e hipótesis en sus cálculos.

A continuación, la información sobre los juicios realizados en la aplicación de políticas contable que tienen un efecto importante sobre los importes reconocidos en los estados financieros.

- **Impuesto sobre la renta**  
El cálculo del gasto por el impuesto sobre la renta requiere la interpretación de normativa fiscal en Panamá. La determinación de desenlaces esperados respecto a controversias y litigios pendientes, requieren la realización de estimaciones y juicios significativos.

**Notas a los Estados Financieros**

---

**(4) Estimaciones de Contabilidad y Juicios, continuación**

La Compañía evalúa la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos con base en las estimaciones de resultados fiscales futuros y de la capacidad de generar resultados suficientes durante los períodos en los que sean deducibles dichos impuestos diferidos. Los pasivos por impuestos diferidos se registran de acuerdo con las estimaciones realizadas de los activos netos que en un futuro no serán fiscalmente deducibles.

- **Activos y pasivos regulatorios**

La administración aplica juicio significativo para determinar el reconocimiento de activos y pasivos regulatorios derivados de los desvíos tarifarios. Este juicio se fundamenta en la premisa de que tales desvíos constituyen derechos u obligaciones exigibles, respaldados por el marco jurídico y regulatorio contenido en el Reglamento de Distribución de Energía emitido por la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP).

Dicho reglamento establece los criterios para la determinación, medición, trazabilidad y recuperación de los desvíos tarifarios. Conforme a este marco, los montos generados en un semestre se incorporan a la tarifa aplicable al semestre del año siguiente, garantizando su recuperación a través de la base de clientes regulados. En consecuencia, para la Compañía estos importes representan un derecho cierto a cobrar o una obligación cierta de devolver, lo que justifica su reconocimiento en los estados financieros.

La administración considera que no reconocer estos efectos regulatorios podría distorsionar de manera significativa el resultado del periodo y la situación financiera de la Compañía, induciendo a interpretaciones erróneas sobre su desempeño económico. El reconocimiento adecuado de estos activos y pasivos es esencial para reflejar correctamente: (i) la recuperación futura de costos incurridos que, bajo normas contables generales, se habrían reconocido como gastos inmediatos; (ii) los ingresos autorizados por el regulador que se materializarán en periodos posteriores; y (iii) el impacto financiero real del marco de fijación de tarifas sobre la rentabilidad del negocio regulado.

**(5) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas**

Las partes relacionadas principalmente compañías del Grupo Naturgy y Gobierno, son clientes y proveedores de bienes y servicios de la Compañía en el curso normal del negocio.

Los importes pendientes de pago no están garantizados y se liquidarán en efectivo. No se han otorgado ni recibido garantías, a excepción de lo revelado en la Notas 11 y 18. No se ha dotado ninguna provisión para insolvencias en relación con los importes debidos por las partes relacionadas.

A continuación, se presenta un resumen de los saldos y transacciones con partes relacionadas:

	<b><u>2025</u></b>	<b><u>2024</u></b>
<b><u>Saldos entre partes relacionadas:</u></b>		
<b>Clientes y otras cuentas por cobrar (Nota 8)</b>		
Gobierno y Entidades Autónomas	16,644,304	55,014,765
Otras compañías del Grupo Naturgy	4,182,904	5,962,702
<b>Total</b>	<b><u>20,827,208</u></b>	<b><u>60,977,467</u></b>

**Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A.**  
(Entidad 51% Propiedad de Distribuidora Eléctrica del Caribe, S. A.)

**Notas a los Estados Financieros**

**(5) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas. continuación**

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
<b>Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 14)</b>		
Gobierno y Entidades Autónomas	4,177,244	4,114,819
Otras compañías del Grupo Naturgy	1,737,912	17,267,891
<b>Total</b>	<u>5,915,156</u>	<u>21,382,710</u>
<b><u>Transacciones con partes relacionadas:</u></b>		
<b>Ingresos por actividades ordinarias (Nota 15)</b>		
<i>Venta de energía y otros ingresos:</i>		
Gobierno y Entidades Autónomas	31,735,782	35,127,068
Otras compañías del Grupo Naturgy	10,458,975	7,777,483
<b>Total</b>	<u>42,194,757</u>	<u>42,904,551</u>
<b>Aprovisionamientos (Nota 16)</b>		
<i>Compra de energía:</i>		
Gobierno y Entidades Autónomas	29,466,910	23,944,123
Otras compañías del Grupo Naturgy	1,637,157	1,985,504
	<u>31,104,067</u>	<u>25,929,627</u>
<i>Gastos de transporte de energía:</i>		
Gobierno y Entidades Autónomas	10,458,975	7,685,864
	<u>10,458,975</u>	<u>7,685,864</u>
<i>Costo de venta de materiales:</i>		
Otras compañías del Grupo Naturgy	7,077,396	7,777,483
<b>Total</b>	<u>48,640,438</u>	<u>41,392,974</u>
<b>Gastos (Nota 17)</b>		
<i>Servicios profesionales independientes:</i>		
Otras compañías del Grupo Naturgy	357,120	351,283
<b>Total</b>	<u>357,120</u>	<u>351,283</u>

Los saldos y transacciones con partes relacionadas incluyen los mantenidos con el Gobierno de Panamá (el "Gobierno") y entidades autónomas. El Gobierno, accionista de la Compañía en un 47,86% (ver Nota 1), tiene participación e influencia significativa en las entidades de generación y distribución eléctrica mixtas de Panamá. En el caso de la entidad de transmisión, el Gobierno mantiene el 100% de control de las entidades que prestan este servicio, como lo es la Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. (ETESA). Dado a que el Gobierno tiene participación en las tres distribuidoras y en algunas generadoras eléctricas del país, el ingreso por venta de energía por montos importantes es efectuado a dichas entidades.

**(6) Inmovilizados Materiales**

A continuación, se presenta la composición de los inmovilizados materiales:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Inmovilizado material en explotación, neto	264,579,323	245,206,637
Materiales de almacén	16,927,255	11,006,061
<b>Total de inmovilizados materiales</b>	<u>281,506,578</u>	<u>256,212,698</u>

**Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A.**  
(Entidad 51% Propiedad de Distribuidora Eléctrica del Caribe, S. A.)

**Notas a los Estados Financieros**

**(6) Inmovilizados Materiales, continuación**

El movimiento del inmovilizado material en explotación se presenta a continuación:

	<u>2024</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas</u>	<u>2025</u>
<b>Costo:</b>				
Terrenos y edificios	3,957,331	67,873	0	4,025,204
Instalaciones técnicas:				
Instalaciones de distribución	361,927,336	25,955,155	(648,489)	387,234,002
Instalaciones eléctricas y comunicaciones	442,017	24,037	0	466,054
Total de instalaciones técnicas	362,369,353	25,979,192	(648,489)	387,700,056
Otros inmovilizados materiales <sup>(1)</sup>	11,850,013	3,341,147	(97,588)	15,093,572
Otros inmovilizados materiales en curso	81,452	70,638	0	152,090
<b>Total de costo</b>	<u>378,258,149</u>	<u>29,458,850</u>	<u>(746,077)</u>	<u>406,970,922</u>
<b>Depreciación acumulada:</b>				
Edificios	(1,386,413)	(28,088)	0	(1,414,501)
Instalaciones técnicas:				
Instalaciones de distribución	(123,761,763)	(8,683,078)	648,489	(131,796,352)
Instalaciones eléctricas y comunicaciones	(291,678)	(18,760)	0	(310,438)
Total de instalaciones técnicas	(124,053,441)	(8,701,838)	648,489	(132,106,790)
Otros inmovilizados materiales <sup>(1)</sup>	(7,611,658)	(1,350,331)	91,681	(8,870,308)
<b>Total de depreciación</b>	<u>(133,051,512)</u>	<u>(10,080,257)</u>	<u>740,170</u>	<u>(142,391,599)</u>
<b>Valor en libros neto al 31 de diciembre</b>	<u>245,206,637</u>	<u>19,378,593</u>	<u>(5,907)</u>	<u>264,579,323</u>
	<u>2023</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas</u>	<u>2024</u>
<b>Costo:</b>				
Terrenos y edificios	3,531,938	425,393	0	3,957,331
Instalaciones técnicas:				
Instalaciones de distribución	340,879,340	21,047,996	0	361,927,336
Instalaciones eléctricas comunicaciones	380,147	61,870	0	442,017
Total de instalaciones técnicas	341,259,487	21,109,866	0	362,369,353
Otros inmovilizados materiales <sup>(1)</sup>	10,147,523	1,702,490	0	11,850,013
Otros inmovilizados materiales en curso	481,011	80,939	(480,498)	81,452
<b>Total de costo</b>	<u>355,419,959</u>	<u>23,318,688</u>	<u>(480,498)</u>	<u>378,258,149</u>
<b>Depreciación acumulada:</b>				
Edificios	(1,359,370)	(27,043)	0	(1,386,413)
Instalaciones técnicas:				
Instalaciones de distribución	(115,645,966)	(8,115,797)	0	(123,761,763)
Instalaciones eléctricas comunicaciones	(273,910)	(17,768)	0	(291,678)
Total de instalaciones técnicas	(115,919,876)	(8,133,565)	0	(124,053,441)
Otros inmovilizados materiales <sup>(1)</sup>	(6,529,623)	(1,082,035)	0	(7,611,658)
<b>Total de depreciación</b>	<u>(123,808,869)</u>	<u>(9,242,643)</u>	<u>0</u>	<u>(133,051,512)</u>
<b>Valor en libros neto al 31 de diciembre</b>	<u>231,611,090</u>	<u>14,076,045</u>	<u>(480,498)</u>	<u>245,206,637</u>

<sup>(1)</sup> Incluyen otras instalaciones, maquinaria, mobiliario y otros inmovilizados.

**Notas a los Estados Financieros**

**(6) Inmovilizados Materiales, continuación**

La Compañía tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad, entendiendo que dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

Los materiales de almacén de consumo se detallan a continuación:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Material eléctrico y construcción electromecánica	15,718,428	10,040,956
Materiales de metales	1,149,150	901,607
Materiales de plástico y caucho	49,905	58,951
Materiales de seguridad laboral	9,772	4,547
	<u>16,927,255</u>	<u>11,006,061</u>

Al 31 de diciembre de 2025 la Compañía no ha identificado provisión para obsolescencia de materiales (2024: B/.0).

La Compañía ha contratado a operadores logísticos, otorgando así la administración de sus inventarios a terceros, que incluye la recepción, descarga, almacenamiento, control del inventario, siendo de esta forma ellos responsables de todos los materiales pertenecientes a la Compañía y que fueron depositados para su custodia.

Los costos capitalizados también incluyen los gastos de personal relacionados directamente con las obras en curso. Los importes capitalizados por estos conceptos que se excluyen de la cuenta de resultados ascienden a B/.1,166,699 (2024: B/.1,333,108) (véase Nota 17).

Para efectos de conciliación con el estado de flujos de efectivo, las adquisiciones de inmovilizados materiales presentadas como flujos de efectivos de actividades de inversiones se presentan netas del cambio neto de materiales de almacén del año, como se detalla a continuación:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Adiciones de inmovilizados materiales	29,458,850	23,318,688
Cambio neto de materiales de almacén	<u>5,921,194</u>	<u>354,002</u>
<b>Total de adquisiciones de inmovilizados materiales presentado en el estado de flujos de efectivo</b>	<u>35,380,044</u>	<u>23,672,690</u>

Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía mantiene compromisos para la ejecución de inversiones por un monto de B/.17,537,249, concentrados específicamente en calidad y expansión de la red eléctrica.

**Notas a los Estados Financieros**

**(7) Otros Activos**

A continuación, se presenta el detalle de los otros activos:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
<b>Otros activos no corrientes:</b>		
Fondo de cesantía (Nota 13)	519,730	478,243
Otros activos	125,999	0
Depósitos en garantía contratista	29,541	29,451
	<u>675,270</u>	<u>507,694</u>
<b>Otros activos corrientes:</b>		
Otros activos corrientes	1,856,170	1,247,426
Seguros pagados por anticipado	153,715	115,458
	<u>2,009,885</u>	<u>1,362,884</u>

**(8) Clientes y Otras Cuentas por Cobrar**

Los saldos por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar se detallan a continuación:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
<b>Cuentas por cobrar a clientes:</b>		
Consumidores particulares	14,548,358	16,167,712
Gobierno y Entidades Autónomas (Nota 5)	16,644,304	55,014,765
Deudores varios y otras cuentas por cobrar	5,177,722	2,382,362
Importe bruto	<u>36,370,384</u>	<u>73,564,839</u>
Reserva para pérdidas crediticias esperadas	<u>(3,696,804)</u>	<u>(3,888,007)</u>
Total de cuentas por cobrar a clientes	<u>32,673,580</u>	<u>69,676,832</u>
<b>Activos regulatorios:</b>		
Desvíos tarifarios	8,362,472	9,755,887
Cláusula de Variación de Combustible (CVC)	2,434,846	558,054
Total de activo regulatorio	<u>10,797,318</u>	<u>10,313,941</u>
<b>Energía suministrada y no facturada</b>	10,123,276	11,643,580
Cuentas por cobrar a relacionadas (Nota 5)	4,182,904	5,962,702
	<u>57,777,078</u>	<u>97,597,055</u>

**Cuentas por Cobrar a Clientes**

Las cuentas por cobrar a clientes comprenden cantidades por cobrar por el monto de la facturación de la energía suministrada. El período promedio de crédito es de 30 días, contados a partir de la fecha de la facturación de energía.

La Compañía mantiene una reserva para pérdidas crediticias esperadas de las cuentas por cobrar comerciales, calculada con un modelo simplificado. El cálculo de esta provisión corresponde a un reconocimiento de las pérdidas crediticias esperadas que proyecta la probabilidad de incumplimiento (no pago) en un lapso de un año.

**Notas a los Estados Financieros**

---

**(8) Clientes y Otras Cuentas por Cobrar, continuación**

A cada obligación se le asigna una probabilidad individual de no pago que se calcula a partir de un modelo de probabilidad que involucra variables del producto y de su comportamiento de pago. El modelo calcula un porcentaje de pérdida histórica por tipo de mora, la cual se relaciona con un dato macroeconómico buscando una correlación para proyectar un comportamiento según la mejor estimación del crecimiento económico del país.

La proyección se aplicará al producto de los promedios de desplazamiento por rango de cartera según la mora histórica, la cual refleja la evolución del comportamiento de los saldos de la cartera de clientes y permite establecer los porcentajes de pérdida sobre hechos históricos.

El movimiento de la reserva para pérdidas crediticias esperadas se presenta a continuación:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Saldo al inicio del año	3,888,007	3,418,686
Deterioro del año (Nota 17)	90,841	720,543
Castigos	<u>(282,044)</u>	<u>(251,222)</u>
Saldo al final del año	<u>3,696,804</u>	<u>3,888,007</u>

La Compañía realiza todas las gestiones de cobro necesarias para el cobro al cliente, en cumplimiento con las políticas internas y con las normas fiscales aplicables. La Unidad de Ciclo de Ingresos, en el mes de diciembre, realiza una preselección de los candidatos a pasar para "Incobrable Definitivo", se revisan las cuentas de clientes que estaban en baja forzada, baja por impago y bajas voluntarias con saldo débito y que adicionalmente, cuenten presenten las siguientes características:

- Que los clientes no sean de tipo: prepago, gobierno o gran cliente.
- Que los clientes se encuentren en estado de baja (por impago, voluntaria o forzada) y no asocien deuda >0 a menos de 360 días.
- Que los clientes posean deuda mayor >0 a más de 360 días.
- Que los clientes no tengan cuentas activas en donde se puedan hacer las transferencias para continuar con la gestión de cobro.

Una vez, se compruebe que a estos clientes se les habían realizado los respectivos cortes y revisiones, que se han agotado las acciones de cobro, y que las cuentas de clientes que están en baja, estas se pasarán a incobrables definitivo.

**Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A.**  
(Entidad 51% Propiedad de Distribuidora Eléctrica del Caribe, S. A.)

**Notas a los Estados Financieros**

**(8) Clientes y Otras Cuentas por Cobrar, continuación**

A continuación, se presenta análisis de los saldos de cuentas por cobrar a clientes desglosados según el tipo de cliente y su antigüedad:

<u>2025</u>	<u>Consumidores particulares</u>	<u>Gobierno y entidades autónomas</u>	<u>Deudores varios y otras cuentas por cobrar</u>	<u>Importe bruto</u>	<u>Reserva para pérdidas crediticias esperadas</u>
Corriente	6,288,648	7,973,728	1,287,544	15,549,920	43,034
30 días	2,292,878	1,960,145	327,170	4,580,193	17,272
60 días	809,843	1,292,726	117,622	2,220,191	14,367
90 días	392,666	642,900	72,008	1,107,574	12,469
De 91 días a 1 año	1,263,588	1,044,641	2,220,900	4,529,129	58,882
Más de 1 año	3,500,735	3,730,164	1,152,478	8,383,377	3,550,780
	<u>14,548,358</u>	<u>16,644,304</u>	<u>5,177,722</u>	<u>36,370,384</u>	<u>3,696,804</u>

  

<u>2024</u>	<u>Consumidores particulares</u>	<u>Gobierno y entidades autónomas</u>	<u>Deudores varios y otras cuentas por cobrar</u>	<u>Importe bruto</u>	<u>Reserva para pérdidas crediticias esperadas</u>
Corriente	6,254,613	43,862,706	794,512	50,911,831	49,973
30 días	2,389,437	2,580,617	149,313	5,119,367	23,509
60 días	1,002,115	1,393,831	72,798	2,468,744	19,524
90 días	600,213	817,691	58,024	1,475,928	18,410
De 91 días a 1 año	1,793,092	2,591,924	437,746	4,822,762	171,745
Más de 1 año	4,128,242	3,767,996	869,969	8,766,207	3,604,846
	<u>16,167,712</u>	<u>55,014,765</u>	<u>2,382,362</u>	<u>73,564,839</u>	<u>3,888,007</u>

A continuación, el resumen de las cuentas por cobrar consumidores particulares, Gobierno y entidades autónomas:

	<u>Porcentaje</u>		<u>Importes</u>	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Clientes Chiriquí:				
Residenciales	24.89%	13.54%	9,053,421	9,957,870
Comercios	10.94%	6.30%	3,977,489	4,635,974
Grandes clientes	3.22%	1.75%	1,169,531	1,289,603
Industriales	0.54%	0.30%	197,147	219,765
Otros clientes	0.41%	0.09%	150,770	64,500
Total clientes Chiriquí	<u>40.0%</u>	<u>21.98%</u>	<u>14,548,358</u>	<u>16,167,712</u>
Gobierno y entidades autónomas:				
Gobierno	22.58%	12.39%	8,212,205	9,117,968
Descentralizadas	3.47%	3.76%	1,261,864	2,765,931
Entidades autónomas	3.61%	1.82%	1,312,019	1,341,672
Municipales	1.86%	0.73%	676,622	534,437
Subsidios	14.25%	56.08%	5,181,594	41,254,757
Total gobierno y entidades autónomas	<u>45.76%</u>	<u>74.78%</u>	<u>16,644,304</u>	<u>55,014,765</u>
Deudores varios y otras cuentas por cobrar	14.24%	3.24%	5,177,722	2,382,362
Total de cuentas por cobrar a clientes	<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	<u>36,370,384</u>	<u>73,564,839</u>

**Notas a los Estados Financieros**

**(8) Clientes y Otras Cuentas por Cobrar, continuación**

Las cuentas por cobrar a gobierno y entidades autónomas incluyen subsidios otorgados por el Gobierno al Fondo de Compensación Energética (FACE), Fondo de Estabilización Tarifaria (FET) y Fondo Tarifario de Occidente (FTO). Los subsidios registrados corresponden a lo acordado en la Ley No.15 de febrero de 2001 que establece el régimen y procedimiento a los que se sujetarán los subsidios destinados a los clientes del servicios público de electricidad, cuyo consumo califica como consumo básico o de subsistencia, y en el cual la administración y aplicación está a cargo de la Compañía, para la cual la Compañía efectúa una retención a algunos clientes y a su vez le concede un descuento a aquellos clientes sujetos al subsidio de acuerdo a lo que define la Ley como clientes de consumo básico o de subsistencias.

Durante el 2025, la Compañía recibió el pago de subsidios de parte de la Empresa de Transmisión Eléctrica, S.A. por un importe total de B/.83,095,239 (2024: B/.49,571,213).

Los saldos correspondientes a los reembolsos tarifarios del FACE y del FET que no hayan sido compensados en su totalidad por el Estado a través de ETESA, podrán ser incorporados en las actualizaciones semestrales, de acuerdo con lo dispuesto en el régimen tarifario vigente y sus modificaciones.

**Activos Regulatorios**

Según se establece en el marco regulatorio vigente y dado que los costos estimados de abastecimientos reconocidos en la tarifa fueron diferentes a los costos reales del año 2025, la Compañía mantiene activos regulatorios por B/.10,797,318 (2024: B/.10,313,941), producto de desvíos tarifarios por B/.14,595,699 (2024: B/.9,772,664), menos recuperaciones en tarifa por B/.14,112,322 (2024: B/.14,190,532), según lo establecido en el régimen tarifario.

A continuación, el resumen de los movimientos de los desvíos tarifarios por costos de abastecimiento:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Saldo al inicio del año	10,313,941	14,731,809
Más desvíos generados:		
Cláusula de Variación de Combustible (CVC)	4,763,855	16,777
Desvíos	9,831,844	9,755,887
	<u>14,595,699</u>	<u>9,772,664</u>
Menos recuperaciones:		
Cláusula de Variación de Combustible (CVC)	(2,887,063)	(1,495,861)
Desvíos	(11,225,259)	(12,694,671)
	<u>(14,112,322)</u>	<u>(14,190,532)</u>
Saldo al final del año	<u>10,797,318</u>	<u>10,313,941</u>

**Energía suministrada y no facturada**

La Compañía registra una estimación de aquellos servicios suministrados que se encontraban pendientes de facturación al 31 de diciembre de 2025, los cuales ascienden a B/.10,123,276 (2024: B/.11,643,580).

**Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A.**  
(Entidad 51% Propiedad de Distribuidora Eléctrica del Caribe, S. A.)

**Notas a los Estados Financieros**

**(9) Efectivo**

El efectivo se detalla a continuación:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Inversiones financieras temporales a 30 días (overnight)	63,925,997	0
Cuentas corrientes:		
Banco General, S. A.	23,212,407	16,281,435
BAC International Bank, Inc.	4,789,248	1,682,845
Banco Nacional de Panamá	209,904	248,266
Citibank, N. A. (Sucursal Panamá)	91,239	274,686
Banistmo, S. A.	64,757	77,064
The Bank of Nova Scotia	25,001	0
Global Bank	16,304	17,349
Banco Aliado, S. A.	9,041	9,097
Banesco, S. A.	840	1,215
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>92,344,738</u>	<u>18,591,957</u>

Durante el 2025, la Compañía mantuvo excedentes de efectivo, por la utilización de su mayor capacidad de las líneas de crédito disponibles, los cuales fueron depositados en cuentas de overnight con vencimientos diarios y un rendimiento de aproximadamente entre 3% y 3.25% (2024: 0.40%).

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 no existían restricciones de uso sobre los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo.

**(10) Patrimonio**

La composición del patrimonio se resume así:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Capital en acciones	20,540,909	20,540,909
Acciones en tesorería	(188,193)	(188,193)
Total de capital en acciones	<u>20,352,716</u>	<u>20,352,716</u>
Reserva voluntaria	1,599,335	1,599,335
Impuesto complementario	(4,290,549)	(3,776,046)
Otras reservas	(215,237)	(194,927)
Utilidades no distribuidas	127,766,159	118,874,228
Patrimonio de los accionistas	<u>145,212,424</u>	<u>136,855,306</u>

El capital social autorizado, emitido y pagado de la Compañía es de cincuenta millones (50,000,000) de acciones comunes sin valor nominal, las que se encuentran emitidas en su totalidad.

**Notas a los Estados Financieros**

---

**(10) Patrimonio, continuación**

Hasta el 2009, la Compañía readquirió 198,229 acciones por la suma de B/.188,193. El bloque del 51% de las acciones de la Compañía fue adquirido mediante la Licitación Pública Internacional No.COMVA-001-98 por Distribuidora Eléctrica del Caribe, S. A., que mantiene 25,500,000 acciones; el 49% de las acciones fue retenido por el Estado, de lo cual se reservó el 10% de las acciones para ofrecerlas en venta a los trabajadores permanentes de la Compañía. Un resumen de las disposiciones establecidas por la Comisión de Venta de Acciones (COMVA), relacionadas con las acciones de la Compañía es el siguiente:

- El comprador del bloque de acciones no podrá vender parcialmente dichas acciones mientras se encuentre vigente el contrato de concesión para la distribución de energía eléctrica, el cual tiene un término de 15 años.
- El comprador del bloque del 51% de las acciones de la Compañía, renunció al derecho preferente de compra de las acciones remanentes. Igualmente, existen restricciones aplicables a los compradores de las acciones remanentes.

El Estado reservó el diez por ciento (10%) del total de las acciones de la Compañía con el propósito de ofrecerlas en venta a los trabajadores permanentes de la Compañía. Dichos trabajadores tenían el derecho de adquirir acciones utilizando el monto equivalente a sus prestaciones laborales, incluyendo la indemnización. Estas acciones se reservaron por el término de un año, contado a partir de la firma del contrato de compra-venta del bloque de acciones y se vendieron en un seis por ciento (6%) de descuento con respecto al precio unitario pagado en la adquisición de ese bloque de acciones. Vencido el término de un año, cesó el derecho de los trabajadores a comprar estas acciones con descuento y el Órgano Ejecutivo podrá venderlas a través de los procedimientos de bolsa de valores o subasta pública con un límite de 5% de estas acciones por comprador.

**Reserva Voluntaria**

La Compañía mantiene una reserva voluntaria de B/.1,599,335 (2024: B/.1,599,335) producto de la compensación de cierre del contrato de compra-venta de las acciones en 1998.

**Otras Reservas**

Las otras reservas corresponden exclusivamente al efecto de las remediaciones de las obligaciones por beneficios post-empleo.

**Dividendos**

Los dividendos decretados y pagados se detallan a continuación:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Saldo al inicio del año	307,575	13,678,387
Dividendos decretados	12,237,649	0
Dividendos pagados	<u>(12,194,288)</u>	<u>(13,370,812)</u>
<b>Saldo al final del año (ver Nota 13)</b>	<u>350,936</u>	<u>307,575</u>

Los dividendos decretados en el año 2025 estuvieron sujetos a impuesto de dividendos por un monto de B/.1,222,238. El dividendo bruto por acción fue de B/.0.2447530.

**Notas a los Estados Financieros**

---

**(10) Patrimonio, continuación**  
**Impuesto complementario**

El impuesto complementario constituye un anticipo del impuesto de dividendos que la Compañía está obligada a pagar cuando no distribuye utilidades, o bien cuando la distribución realizada es inferior a los porcentajes mínimos exigidos por la legislación vigente. Este impuesto es compensable con el impuesto de dividendos que se devenga en el momento en que se efectúe la distribución de utilidades. El mismo se genera al final del año fiscal sobre las utilidades netas del contribuyente (menos el impuesto sobre la renta pagado) en los siguientes escenarios:

- Sin distribución de utilidades: Cuando se reconoce utilidades, pero no se distribuyen.
- Distribución insuficiente: Cuando se decretan dividendos por una suma inferior al 40% (tasa general) o al 20% (en casos específicos, como rentas de fuente extranjera o exportaciones) de las utilidades netas.

La tasa aplicable es del 10% sobre la diferencia necesaria para alcanzar el mínimo legal requerido (sea el 40% o el 20%, según corresponda).

El monto abonado por este concepto se reconoce como un crédito fiscal, lo que implica que, al momento de la distribución efectiva de dividendos, la Compañía podrá deducir lo previamente pagado del impuesto definitivo sobre dividendos

**(11) Deuda Financiera**

A continuación, se presenta la composición de la deuda financiera:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Porción no corriente:		
Deuda financiera a largo plazo	161,842,952	88,871,038
Menos porción corriente de préstamos a largo plazo	35,000,000	23,087,588
Total de deuda financiera a largo plazo	<u>126,842,952</u>	<u>65,783,450</u>
Porción corriente:		
Líneas de crédito bancarias	63,304,195	65,100,410
Más porción corriente de préstamos a largo plazo	35,000,000	23,087,588
Intereses por pagar	1,069,158	1,143,935
Total de deuda financiera a corto plazo	<u>99,373,353</u>	<u>89,331,933</u>
<b>Total deuda financiera</b>	<u><u>226,216,305</u></u>	<u><u>155,115,383</u></u>

**Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A.**  
(Entidad 51% Propiedad de Distribuidora Eléctrica del Caribe, S. A.)

**Notas a los Estados Financieros**

**(11) Deuda Financiera, continuación**

A continuación, el movimiento del año de la deuda financiera:

	<b>Pasivos surgidos por actividades de financiamiento</b>		
	<b>Corto plazo</b>	<b>Largo plazo</b>	<b>Total</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2023</b>	58,902,098	83,871,038	142,773,136
Préstamos recibidos	63,087,588	5,000,000	68,087,588
Préstamos pagados	(32,453,739)	(23,087,588)	(55,541,327)
Intereses pagados	(10,925,843)	0	(10,925,843)
Gasto causado de intereses (Nota 17)	10,721,829	0	10,721,829
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2024</b>	<b>89,331,933</b>	<b>65,783,450</b>	<b>155,115,383</b>
Préstamos recibidos	68,203,785	91,059,502	159,263,287
Préstamos pagados	(58,087,586)	(30,000,000)	(88,087,586)
Intereses pagados	(11,314,811)	0	(11,314,811)
Gasto causado de intereses (Nota 17)	11,240,032	0	11,240,032
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2025</b>	<b>99,373,353</b>	<b>126,842,952</b>	<b>226,216,305</b>

**Deuda financiera a largo plazo**

El saldo de la deuda financiera es como sigue:

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Banco Nacional de Panamá</b>		
Préstamo con vencimiento en junio de 2026, pagadero al vencimiento. Los intereses son cancelados trimestralmente. Garantía de fianza cruzada de Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S. A.	25,000,000	25,000,000
<b>Banco Latinoamericano de Comercio Exterior (BLADDEX)</b>		
Préstamo con vencimiento en diciembre 2026, pagadero al vencimiento. Los intereses son cancelados trimestralmente. Garantía de fianza cruzada de Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S. A.	5,000,000	5,000,000
<b>Banco Aliado, S. A.</b>		
Préstamo con vencimiento en noviembre de 2026, pagadero al vencimiento. Los intereses son cancelados trimestralmente. Garantía de fianza cruzada de Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S. A.	5,000,000	5,000,000
<b>The Bank of Nova Scotia</b>		
Préstamo con vencimiento en julio de 2030, pagadero al vencimiento. Los intereses son cancelados trimestralmente. Garantía de fianza cruzada de Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S. A.	53,871,038	53,871,038
<b>Banco Europeo de Inversión</b>		
Préstamo con vencimiento en octubre de 2040, amortizaciones a capital por semestralmente a partir del tercer año. Los intereses son cancelados semestralmente. Garantía CESE.	72,971,914	0
	161,842,952	88,871,038
Menos porción a corto plazo	35,000,000	23,087,588
<b>Total de deuda financiera a largo plazo</b>	<b>126,842,952</b>	<b>65,783,450</b>

## Notas a los Estados Financieros

---

### (11) Deuda Financiera, continuación

La deuda financiera ha incurrido en intereses a una tasa de interés promedio efectiva de 6.49% (2024: 7.42%).

Los préstamos incluyen cláusulas según las cuales la Compañía se compromete con lo siguiente:

- No podrá fusionarse, disolverse, o liquidar sus haberes, sin previa notificación por escrito a los bancos con treinta (30) días de antelación.
- No podrá cambiar en forma material su estructura accionaria.
- No podrá efectuar cambios materiales en la naturaleza de sus operaciones.
- No podrá hipotecar, pignorar, dar en fideicomiso, ceder en garantía o de cualquier otra forma gravar o afectar cualquiera de sus activos a favor de cualquier tercero, a menos que dichas operaciones no sean materiales y que, a criterio de los bancos, no afecten la capacidad de los deudores solidarios de cumplir sus obligaciones bajo el presente contrato.
- No podrá vender o en cualquier forma enajenar o disponer de activos sin el consentimiento previo de los bancos el cual no será negado o demorado irrazonablemente, salvo que sean dentro del curso normal de los negocios de los deudores, se trate de ventas con contraprestación a valor de mercado, o que no afecten la devolución de este préstamo, en cuyo caso no se requerirá de consentimiento previo.
- Cuando se vaya a producir un cambio accionario en las partes deudoras por el que el último controlador accionista actual (Naturgy Energy Group, S. A.), deje de mantener el cincuenta y un por ciento (51%) del capital social emitido y en circulación, ya sea mediante titularidad directa o indirecta de dicha participación, las partes deudoras deberán previamente poner el hecho en conocimiento de los bancos.
- Notificar a los bancos de inmediato y por escrito, cualquier evento o situación que pueda afectar materialmente el cumplimiento de sus obligaciones.
- Pagar todos los impuestos, tasas y otras contribuciones de naturaleza análoga en sus vencimientos.
- Cumplir con todas las leyes, decretos, reglamentos y regulaciones de importancia que le sean aplicables.

A continuación, se presentan las cláusulas de los contratos de préstamos con respecto a información financiera:

- Hacer lo necesario para que sus obligaciones de pago en virtud de los documentos del financiamiento tengan en todo momento un estatus por lo menos *pari passu* con todas sus otras obligaciones de pagos no garantizadas, presentes y futuras, excepto por aquellas obligaciones obligatoriamente preferidas por ley.
- Mantener debidamente asegurados los elementos patrimoniales de su activo, de conformidad con las prácticas usuales en el sector.
- La Compañía presentó al cierre del año un indicador Deuda Financiera Neta/EBIDTA del 4.29x (2024: 3.92x) cifra que está dentro del compromiso pactado con las entidades financieras, el cual era de 4.50x como ratio máximo permitido al cierre del año 2025 (2024: igual).

**Notas a los Estados Financieros**

---

**(11) Deuda Financiera, continuación**

- Producto de la situación COVID-19 durante el año 2020 la Compañía solicitó un incremento del Covenant Deuda / EBITDA, sumado a una modificación en su base de cálculo, considerando la deuda neta, esto es, restando a la deuda bruta los recursos en la caja que mantiene la Compañía.
- En el caso del Banco Nacional de Panamá se debe mantener una razón del pasivo total /activo total inferior a 0.85, para el 2025 este indicador presentó un cierre de 0.82 (2024: 0.81).

Durante el mes de diciembre de 2025, la Compañía contrató un préstamo a largo plazo con el Banco Europeo de Inversión, el cual incluye, entre otras cláusulas, los siguientes ratios financieros que la Compañía se compromete a mantener durante toda la vigencia del financiamiento

- La deuda neta total combinada (considerando el monto de la Compañía más el de Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S. A. quien actúa como fiador) a EBITDA no exceda 4.50x. Al 31 de diciembre de 2025 este ratio fue de 4.29x, el cual está dentro del compromiso autorizado.
- Cumplir con un nivel de liquidez por un importe mínimo, (i) de ochenta millones de dólares (80,000,000 USD) hasta el 29 de junio de 2026 inclusive; y (ii) de cien millones de dólares (100,000,000 USD) desde el 30 de junio de 2026 en adelante. Se entenderá por liquidez el importe disponible para ser utilizado bajo líneas de crédito comprometidas, y/o en efectivo o equivalentes de efectivo. Al 31 de diciembre de 2025 el ratio de liquidez fue de 334,363,606 USD.

A continuación, se presentan los importes de la deuda financiera según su vencimiento:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Hasta 1 año	35,000,000	23,087,588
De 1 a 5 años	53,871,038	65,783,450
De 5 a 15 años	72,971,914	0
	<u>161,842,952</u>	<u>88,871,038</u>

Los préstamos fueron contratados a tasas de interés variables, exponiendo a la Compañía a riesgo de interés en los flujos de efectivo.

**Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A.**  
(Entidad 51% Propiedad de Distribuidora Eléctrica del Caribe, S. A.)

**Notas a los Estados Financieros**

---

**(11) Deuda Financiera, continuación**

**Deuda financiera a corto plazo**

El saldo de la deuda financiera a corto plazo es como sigue:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Líneas de crédito bancarias:		
The Bank of Nova Scotia	43,304,195	40,100,410
Banco Nacional de Panamá	15,000,000	15,000,000
Bladex	0	5,000,000
Citibank N. A. Sucursal Puerto Rico	5,000,000	5,000,000
Total líneas de crédito bancarias	<u>63,304,195</u>	<u>65,100,410</u>
Porción corriente de préstamos a largo plazo	35,000,000	23,087,588
Intereses por pagar	1,069,158	1,143,935
Total deuda financiera a corto plazo	<u>99,373,353</u>	<u>89,331,933</u>

Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía tenía saldo utilizado de B/.63,304,195 (2024: B/.65,100,410) en líneas de crédito. La Compañía mantiene líneas de crédito contratadas por B/.100,000,000 (2024: B/.100,000,000), el monto no utilizado de estas líneas de crédito era B/.36,695,805 (2024: B/.34,899,590).

La deuda financiera a corto plazo está garantizada con fianza cruzada de Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. (EDEMET).

La administración considera que el valor en libros de la deuda financiera corriente se aproxima a su valor razonable, debido a su naturaleza de corto plazo.

**Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A.**  
(Entidad 51% Propiedad de Distribuidora Eléctrica del Caribe, S. A.)

**Notas a los Estados Financieros**

**(12) Conciliación de movimiento de pasivo por actividades de financiamiento**

A continuación, presentamos la conciliación de movimiento de pasivo por actividades de financiamiento:

	<u>Deuda</u>	<u>Pasivos por arrendamientos</u>	<u>Impuesto Complementario</u>	<u>Utilidades no distribuidas</u>	<u>Total</u>
<b>Al 31 de diciembre del 2024</b>	155,115,383	112,557	(3,776,046)	118,874,228	270,326,122
<b>Cambios por flujos de efectivo de financiamiento:</b>					
Producto de deuda financiera	159,263,287	0	0	0	159,263,287
Pagos de deuda financiera	(88,087,586)	0	0	0	(88,087,586)
Pago de intereses	(11,314,811)	0	0	0	(11,314,811)
Pago de pasivos por arrendamiento	0	(477,869)	0	0	(477,869)
Dividendos pagados	0	0	0	(12,194,288)	(12,194,288)
Pago de impuesto complementario	0	0	(514,503)	0	(514,503)
<b>Total de cambios por flujos de efectivo de financiamientos</b>	<u>59,860,890</u>	<u>(477,869)</u>	<u>(514,503)</u>	<u>(12,194,288)</u>	<u>46,674,230</u>
<b>Otros cambios:</b>					
Nuevos arrendamientos	0	639,512	0	0	639,512
Gastos financieros	11,240,032	0	0	0	13,996,746
<b>Total de cambios en el pasivo</b>	<u>11,240,032</u>	<u>639,512</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>14,636,258</u>
<b>Total de otros cambios en el patrimonio</b>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>21,086,219</u>	<u>21,086,219</u>
<b>Al 31 de diciembre del 2025</b>	<u>226,216,305</u>	<u>274,200</u>	<u>(4,290,549)</u>	<u>127,766,159</u>	<u>352,722,829</u>

**Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A.**  
 (Entidad 51% Propiedad de Distribuidora Eléctrica del Caribe, S. A.)

**Notas a los Estados Financieros**

**(12) Conciliación de movimiento de pasivo por actividades de financiamiento, continuación**

	<u>Deuda</u>	<u>Pasivos por arrendamientos</u>	<u>Impuesto Complementario</u>	<u>Utilidades no distribuidas</u>	<u>Total</u>
<b>Al 31 de diciembre del 2023</b>	142,773,136	148,356	(3,443,011)	93,476,709	232,955,190
<b>Cambios por flujos de efectivo de financiamiento:</b>					
Producto de deuda financiera	68,087,588	0	0	0	68,087,588
Pagos de deuda financiera	(55,541,327)	0	0	0	(55,541,327)
Pago de intereses	(10,925,843)	0	0	0	(10,925,843)
Pago de pasivos por arrendamiento	0	(35,799)	0	0	(35,799)
Dividendos pagados	0	0	0	(13,370,812)	(13,370,812)
Pago de impuesto complementario	0	0	(333,035)	0	(333,035)
<b>Total de cambios por flujos de efectivo de financiamientos</b>	<u>1,620,418</u>	<u>(35,799)</u>	<u>(333,035)</u>	<u>(13,370,812)</u>	<u>12,119,228</u>
<b>Otros cambios:</b>					
Gastos financieros	10,721,829	0	0	0	10,721,829
<b>Total de cambios en el pasivo</b>	<u>10,721,829</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>10,721,829</u>
<b>Total de otros cambios en el patrimonio</b>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>38,768,331</u>	<u>38,768,331</u>
<b>Al 31 de diciembre del 2024</b>	<u>155,115,383</u>	<u>112,557</u>	<u>(3,776,046)</u>	<u>118,874,228</u>	<u>270,326,122</u>

**Notas a los Estados Financieros**

**(13) Otros Pasivos**

**Otros pasivos no corrientes**

A continuación, detalle de otros pasivos no corrientes:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Pasivos financieros:		
(a) Convenio reembolsable	5,923,700	6,510,106
(b) Fianzas y depósitos recibidos	<u>2,542,004</u>	<u>2,502,642</u>
<b>Total de pasivos financieros</b>	<u>8,465,704</u>	<u>9,012,748</u>
Pasivos no financieros:		
(c) Subvenciones de capital	8,357,711	8,240,860
(d) Prima de antigüedad	<u>249,487</u>	<u>209,562</u>
<b>Total de pasivos no financieros</b>	<u>8,607,198</u>	<u>8,450,422</u>
<b>Total de otros pasivos no corrientes</b>	<u>17,072,902</u>	<u>17,463,170</u>

(a) Convenio reembolsable

La Compañía mantiene contratos con terceros donde se compromete a distribuir energía para la construcción de infraestructura eléctrica o bien a aportar en efectivo para la construcción de la misma, y paralelamente ambas partes convienen reembolsar la totalidad del aporte efectuado o el importe de la infraestructura establecido en el contrato, siempre que el tercero cumpla con las proyecciones de consumo anuales y demandas mínimas estipuladas en el período de tiempo pactado entre las partes.

(b) Fianzas y depósitos recibidos

De conformidad con los contratos de suministro de energía eléctrica, la Compañía exige un depósito al cliente (consumidor) como garantía por el pago de la energía consumida, el cual debe ser devuelto a la terminación del contrato, previo descuento de la suma adeudada por el cliente.

Con respecto a los depósitos recibidos con posterioridad a la vigencia del pliego tarifario, la ASEP emitió las Resoluciones No.JD-219 de 31 de marzo de 1998 y No.JD-761 de 8 de junio de 1998, las cuales establecen que en aquellos casos que el cliente haya mantenido buen historial de pago, los depósitos deberán devolverse, a más tardar, un año después de la firma del contrato y mientras la Compañía mantenga el depósito, deberá pagar intereses en forma semestral

A continuación, se presenta el movimiento del año de las fianzas y depósitos recibidos:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Saldo al inicio del año	2,942,642	2,365,736
Depósitos de nuevos suministros	604,174	548,488
Depósitos devueltos a los clientes	<u>(564,812)</u>	<u>(411,582)</u>
Saldo al final del año	2,982,004	2,942,642
Menos porción corriente de fianzas y depósitos recibidos	<u>440,000</u>	<u>440,000</u>
<b>Total de fianzas y depósitos recibidos no corrientes</b>	<u>2,542,004</u>	<u>2,502,642</u>

**Notas a los Estados Financieros**

**(13) Otros Pasivos, continuación**

(c) Subvenciones de capital

Las subvenciones de capital corresponden a donaciones recibidas de terceros, y aportes en efectivo recibidos de entidades oficiales, principalmente de la Dirección de Asistencia Social, cuyo destino ha sido mejorar las instalaciones de distribución de energía eléctrica de la Compañía y desarrollo de proyectos de electrificación rural. El pasivo asociado a estos conceptos es amortizado como ingreso a medida que se van ejecutando los proyectos correspondientes.

A continuación, se presenta el siguiente detalle de las subvenciones de capital:

	<u>2024</u>	<b>Amortización reconocida como ingreso</b>	<b>Adiciones</b>	<u>2025</u>
Instalaciones técnicas:				
Donaciones oficiales	2,897,135	(132,507)	0	2,764,628
Donaciones de terceros	<u>5,343,725</u>	<u>(171,042)</u>	<u>420,400</u>	<u>5,593,083</u>
<b>Total</b>	<u>8,240,860</u>	<u>(303,549)</u>	<u>420,400</u>	<u>8,357,711</u>
	<u>2023</u>	<b>Amortización reconocida como ingreso</b>	<b>Adiciones</b>	<u>2024</u>
Instalaciones técnicas:				
Donaciones oficiales	3,029,642	(132,507)	0	2,897,135
Donaciones de terceros	<u>5,122,605</u>	<u>(171,042)</u>	<u>392,162</u>	<u>5,343,725</u>
<b>Total</b>	<u>8,152,247</u>	<u>(303,549)</u>	<u>392,162</u>	<u>8,240,860</u>

Las adiciones corresponden principalmente a aportes de la Oficina de Electrificación Rural – Ministerio de la Presidencia antes Fondo de Inversión Social para la construcción de líneas de distribución y otros aportes de terceros.

(d) Provisión para prima de antigüedad

El Código de Trabajo establece que el empleador pagará a los empleados el reconocimiento de una prima de antigüedad por servicios que es pagadero cualquiera que sea la razón de la terminación del empleado. La Compañía ha establecido una provisión, la cual se calcula sobre la base de una semana de indemnización por cada año de trabajo, o lo que es igual al 1.92% sobre los salarios pagados durante el año.

La Ley No.44 de 12 de agosto de 1995 establece la obligación de los empleadores a constituir un fondo de cesantía para pagar a los empleados la prima de antigüedad y la indemnización por despido injustificado.

Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía mantenía un Fondo de Cesantía con un agente fiduciario por la suma de B/.519,730 (2024: B/.478,243), el cual se presenta en el rubro de otros activos no corrientes del estado de situación financiera (véase Nota 7).

**Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A.**  
(Entidad 51% Propiedad de Distribuidora Eléctrica del Caribe, S. A.)

**Notas a los Estados Financieros**

---

**(13) Otros Pasivos, continuación**

**Otros pasivos corrientes**

A continuación, el detalle de otros pasivos corrientes:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Dividendos por pagar (ver Nota 10)	350,936	307,575
Fianzas y depósitos recibidos (*)	440,000	440,000
Convenio reembolsable por consumo (*)	300,000	300,000
Otros impuestos por pagar	109,753	206,724
Otros	13,186	12,852
Remuneraciones pendientes de pago	298,975	132,256
<b>Total de otros pasivos corrientes</b>	<u>1,512,850</u>	<u>1,399,407</u>

(\*) Con base en el comportamiento histórico de las devoluciones de fianzas y depósitos recibidos, la Compañía presenta como corrientes estos importes.

**(14) Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar**

A continuación, un detalle de los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Generación y transmisión (Nota 5)	24,679,317	17,775,435
Otros proveedores, bienes y servicios	11,381,237	13,883,550
Deudas con empresas del Grupo Naturgy (Nota 5)	1,737,912	17,267,891
	<u>37,798,466</u>	<u>48,926,876</u>

Las cuentas por pagar a proveedores mantienen un plazo máximo de 30 días, excepto por los casos en que se han realizado operaciones de factoraje a proveedores, según lo detallado a continuación.

Al 31 de diciembre de 2025, las cuentas por pagar por generación y transmisión incluyen B/.4,177,244 (2024: B/.4,114,819) de cuentas por pagar a entidades de Gobierno y Entidades Autónomas (ver Nota 5).

Al 31 de diciembre de 2025 las cuentas por pagar otros proveedores, bienes y servicios incluyen operaciones de factoraje a proveedores por B/.2,819,740 (2024: B/. 0), mecanismo mediante el cual la Compañía extiende el término de pago por compra de energía al extender el período de pago en 90 días previa la cancelación por parte de un banco al proveedor de los bienes o servicios en forma oportuna al vencimiento, cumplido el plazo de extensión la Compañía paga al banco los valores correspondientes. Dichas transacciones, que se incorporan como parte del flujo de operaciones, son garantizadas con fianzas cruzadas entre la Compañía y Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. (EDEMET) a una tasa de interés del 7%.

**Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A.**  
(Entidad 51% Propiedad de Distribuidora Eléctrica del Caribe, S. A.)

**Notas a los Estados Financieros**

**(15) Ingresos por Actividades Ordinarias**

A continuación, se presenta el detalle de los ingresos por actividades ordinarias:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Venta de energía:		
Consumidores particulares	157,452,864	168,936,306
Gobierno y Entidades Autónomas (Nota 5)	31,735,782	35,127,068
Desvíos tarifarios por costos de abastecimientos	483,377	(4,417,868)
Subsidios	6,641,447	6,950,841
Cambio neto en la energía no facturada (Nota 8)	(1,520,303)	1,706,629
<b>Total de ingresos por venta de energía</b>	<u>194,793,167</u>	<u>208,302,976</u>
Otros ingresos:		
Ingresos de peajes por uso de línea	7,421,565	6,320,069
Venta de materiales (Nota 5)	10,458,975	7,777,483
Prestación de servicios comerciales	2,791,472	2,315,133
<b>Total de otros ingresos</b>	<u>20,672,012</u>	<u>16,412,685</u>
<b>Total de ingresos por actividades ordinarias</b>	<u>215,465,179</u>	<u>224,715,661</u>

**(16) Aprovisionamientos**

La Ley No.6 de 3 de febrero de 1997 estableció la obligación de suscribir contratos de compra-venta de energía, previa aprobación de la ASEP. En cumplimiento de esta Ley, la Compañía ha suscrito diversos contratos (expresados en dólares de los Estados Unidos de América) que le otorgan el derecho de uso de la "Potencia Firme Contratada", medida en el Punto de Interconexión, cuyo suministro garantiza la Compañía de Generación bajo los términos y condiciones pactados en el Contrato y la prioridad de uso ante una condición de racionamiento de la Energía Asociada, definida como el compromiso de suministro horario de energía del vendedor (Empresa de Generación) al comprador (Empresa de Distribución).

Un resumen de las cláusulas más importantes de estos contratos se presenta a continuación:

- Las partes se rigen por las reglas para el mercado mayorista establecidas en la Resolución de Junta Directiva No.605 de la ASEP de 24 de abril de 1998 y modificaciones. Las reglas del mercado tendrán prelación sobre los documentos de contrato para resolver cualquier discrepancia, contradicción o conflicto entre ambos.
- La Compañía debe mantener un depósito de garantía por un monto igual a un mes de la facturación media anual de la potencia y energía. La Compañía ha contratado las respectivas fianzas de cumplimiento a favor de las empresas de generación eléctrica.
- Los contratos establecen que el vendedor debe presentar la cuenta mensual dentro de los primeros cinco días calendarios del mes siguiente del mes vencido. La cuenta mensual debe ser pagada por el comprador dentro de los treinta días calendario de presentada la cuenta mensual; sin embargo, la Compañía tiene hasta cinco días para rechazar o aceptar la factura.

**Notas a los Estados Financieros**

**(16) Aprovisionamientos, continuación**

- En caso de incumplimiento por parte de la Compañía, el vendedor podrá dar aviso de terminación del Contrato ante cualquier incumplimiento material del Contrato que no sea remediada dentro de treinta días, y que haya sido notificada por escrito, indicando la violación en cuestión, en detalle y exigiendo el remedio de ella, por el no pago de la cuenta mensual por servicios prestados y por cualquier alteración o modificación fraudulenta en el sistema de medición; en ambos casos, la Compañía dispondrá de cuarenta y ocho horas para remediar el incumplimiento.
- Según lo requerido por la Ley, las empresas que suscriban el Contrato deben pagar individualmente a las autoridades correspondientes, todos los impuestos nacionales, provinciales, municipales y otros impuestos legales, derechos de aduana, cánones u otras imposiciones presentes y futuras que sean aplicables a sus respectivas instalaciones, otros activos y actividad comercial o industrial.

La Compañía paga un monto por pérdida de energía de transmisión trasladado a la tarifa, el mismo es calculado por el Centro Nacional de Despacho, con base en la energía mensual en MWh adquirida a través de la red, el porcentaje asignado de pérdidas según el nodo donde recibe la energía y el precio de la energía en el mercado mayorista. El valor de estas pérdidas se determina de acuerdo con las Reglas del Mercado Mayorista. De igual modo se pagan al mercado mayorista los costos por los servicios auxiliares y sobrecosto por generación obligada.

El detalle de los aprovisionamientos es el siguiente:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Compras (Nota 5)	129,361,185	134,751,557
Gasto de transporte de energía (Nota 5)	10,458,975	7,685,864
Costo de venta de materiales (Nota 5)	<u>7,077,396</u>	<u>7,777,483</u>
<b>Total de gastos de aprovisionamientos</b>	<u><u>146,897,556</u></u>	<u><u>150,214,904</u></u>

**(17) Gastos**

Los gastos se detallan a continuación:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
<b>Gastos de personal:</b>		
Salarios	1,455,714	1,668,086
Otros beneficios a empleados	195,401	187,586
Seguridad social	<u>457,093</u>	<u>353,928</u>
<b>Total de gastos de personal</b>	2,108,208	2,209,600
Menos: Gastos incluidos en el costo de los activos que califican (Nota 6)	<u>(1,166,699)</u>	<u>(1,333,108)</u>
<b>Total de gastos de personal</b>	<u><u>941,509</u></u>	<u><u>876,492</u></u>

**Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A.**  
(Entidad 51% Propiedad de Distribuidora Eléctrica del Caribe, S. A.)

**Notas a los Estados Financieros**

**(17) Gastos, continuación**

El número medio de empleados se detalla así:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Técnicos y administrativos	47	36
Auxiliares de oficina, profesionales de oficio y peonajes	2	2
Gerencia operativa	1	1
	<u>50</u>	<u>39</u>

Los otros gastos se detallan a continuación:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
<b>Otros gastos:</b>		
Trabajo de comercial contratados	3,000,105	2,459,687
Impuestos diferentes al impuesto sobre la renta	1,753,130	1,464,234
Servicios profesionales independientes	1,032,374	974,212
Suministros (agua, luz, teléfono, correo y carburante de vehículos)	939,170	868,480
Gastos varios	709,457	128,525
Prima de seguros	327,424	523,890
Arrendamientos y cánones	304,378	316,235
Servicios de limpieza	177,106	180,252
Indemnizaciones y multas	138,398	499
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	112,417	24,829
Estimación pérdidas crediticias esperadas (Nota 8)	90,841	720,543
Gastos de viaje	36,138	22,516
Servicios bancarios y similares	22,533	23,714
Pérdidas por descartes de inmovilizado material	5,907	0
Material de oficina	115	18,958
<b>Total de otros gastos</b>	<u>8,649,493</u>	<u>7,726,574</u>

Los gastos financieros se detallan a continuación:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
<b>Gastos financieros:</b>		
Intereses sobre:		
Préstamos bancarios y líneas de crédito (Nota 11)	11,240,032	10,721,829
Otros gastos financieros	2,756,714	3,349,806
<b>Total de gastos financieros</b>	<u>13,996,746</u>	<u>14,071,635</u>

Los otros gastos financieros corresponden a gastos por las operaciones de factoraje a proveedores y comisiones bancarias.

**Notas a los Estados Financieros**

---

**(18) Compromisos y Contingencias**

**Litigios Pendientes**

La Compañía está sujeta a litigios y reclamos originados en el curso normal de sus operaciones. La administración, después de consultar a sus asesores legales y evaluar la evidencia disponible a la fecha del estado de situación financiera sobre probabilidades y montos de pérdida, ha concluido que no se requiere provisión para posible pérdida.

**Garantías**

La Compañía mantiene fianzas solidarias sobre las obligaciones que mantienen compañías relacionadas con entidades financieras por B/.1,265,128,962 (2024: B/.851,128,962).

**Compra de energía**

La Compañía mantiene contratos al 31 de diciembre de 2025 para el suministro de la potencia firme y la energía asociada requerida y los términos de compra de capacidad a largo plazo. El total de la potencia contratada es 24,962 MW (2024: 23,575.94) y abarcan períodos con vencimientos hasta el 31 de diciembre de 2044.

Producto de los contratos de energía a largo plazo antes señalados, la Compañía mantiene compromisos contractuales, que se resumen a continuación:

2026	118,468,260
De 2027 en adelante	<u>479,821,233</u>
	<u><u>598,289,493</u></u>

**Cargos por Transmisión**

La Compañía paga una tarifa regulada a Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. (ETESA), una compañía propiedad del Gobierno de Panamá, por conexión y uso del sistema de transmisión. En abril de 2023, entró en vigor el nuevo régimen tarifario el cual se mantiene vigente a la fecha. La empresa ETESA, además es la encargada de la operación del mercado mayorista a través del Centro Nacional de Despacho. La Compañía tiene avales por B/.2,161,880 con vencimientos hasta el 30 de junio de 2026 a favor de ETESA, como garantía del pago de los costos de transmisión y transacciones realizadas en el mercado ocasional.

**(19) Impuesto sobre la Renta**

De acuerdo con las disposiciones fiscales vigentes en la República de Panamá, las ganancias obtenidas por la Compañía por operaciones locales están sujetas al pago del impuesto sobre la renta, excepto las obtenidas por depósitos a plazo las cuales están exentas del pago del impuesto sobre la renta.

Según regulaciones vigentes, las declaraciones del impuesto sobre la renta de la Compañía están sujetas a revisión por las autoridades fiscales para los tres últimos períodos fiscales, inclusive la del año terminado el 31 de diciembre de 2025.

Mediante la Gaceta Oficial No. 26489-A, se publicó la Ley No. 8 de 15 de marzo de 2010, mediante la cual se modifican las tarifas generales del Impuesto sobre la Renta (ISR), aplicable a las personas jurídicas es una tasa de 25%. Sin embargo, dicha ley establece que las empresas en las cuales el Gobierno tenga una participación accionaria de más del 40%, permanecerán con la tasa de impuesto sobre la renta del 30%.

**Notas a los Estados Financieros**

**(19) Impuesto sobre la Renta, continuación**

Debido a las posibles diferentes interpretaciones que pueden darse a las normas fiscales, los resultados de las inspecciones que en el futuro pudieran llevar a cabo las autoridades fiscales para los años sujetos a verificación pueden dar lugar a pasivos fiscales, cuyo importe no es posible cuantificar en la actualidad de una manera objetiva.

El gasto de impuesto sobre la renta es el siguiente:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Corriente	12,146,924	10,894,621
Diferido	<u>(2,387,306)</u>	<u>791,704</u>
	<u>9,759,618</u>	<u>11,686,325</u>

**Impuesto corriente**

A continuación, se presenta conciliación del impuesto sobre la renta calculado, aplicando la tasa reglamentaria a la utilidad según el estado de resultado integral, con la provisión para impuesto sobre la renta mostrado en dicho estado:

	<u>%</u>	<u>2025</u>	<u>%</u>	<u>2024</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		<u>30,889,198</u>		<u>37,083,844</u>
Tasa de impuesto sobre la renta estatutaria	30%	9,266,760	30%	11,125,153
Más (menos) efecto fiscal de diferencias permanentes:				
Ingresos financieros	(1%)	(279,906)	0%	(9,293)
Otros	0%	0	0%	(6,429)
Discapacitados	0%	(3,807)	0%	(2,250)
Gastos no deducibles	1%	334,598	0%	13,455
Multas y servicios	0%	45,273	0%	150
Más (menos) efecto fiscal de diferencias temporales:				
Diferencias positivas	3%	963,601	0%	(336)
Diferencias negativas	5%	1,423,706	(2%)	(791,366)
Impuesto causado	38%	<u>11,750,225</u>	28%	<u>10,329,084</u>
Impuesto del ejercicio anterior	1%	<u>396,699</u>	2%	<u>565,537</u>
Total de impuesto corriente	39%	12,146,924	29%	10,894,621
Impuesto diferido	(8%)	<u>(2,387,306)</u>	2%	<u>791,704</u>
	32%	<u>9,759,618</u>	32%	<u>11,686,325</u>

**Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A.**  
(Entidad 51% Propiedad de Distribuidora Eléctrica del Caribe, S. A.)

**Notas a los Estados Financieros**

**(19) Impuesto sobre la Renta, continuación**

**Impuesto diferido**

Los rubros significativos con efectos impositivos que componen los activos y los pasivos de impuesto sobre la renta diferido al 31 de diciembre se detallan a continuación:

	<u>2023</u>	<u>Movimiento neto del año</u>	<u>2024</u>	<u>Movimiento neto del año</u>	<u>2025</u>
Arrendamientos NIIF 16	4,268	0	4,268	0	4,268
Provisión para inmovilizado material	643	0	643	0	643
Provisión para gastos de personal	39,609	(339)	39,270	(3,115)	36,155
Cuentas incobrables	0	0	0	469,257	469,257
Combustible tarifario	(4,424,912)	(279,376)	(4,704,288)	1,465,073	(3,239,215)
Energía suministrada no facturada	(2,981,085)	(511,989)	(3,493,074)	456,091	(3,036,983)
<b>Total</b>	<u>(7,361,477)</u>	<u>(791,704)</u>	<u>(8,153,181)</u>	<u>2,387,306</u>	<u>(5,765,875)</u>

A continuación, se presenta un análisis de los activos y pasivos diferido para propósito de presentación del estado de situación financiera:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Activos por impuesto sobre la renta diferido	510,323	44,181
Pasivos por impuesto sobre la renta diferido	<u>(6,276,198)</u>	<u>(8,197,362)</u>
<b>Pasivos por impuesto sobre la renta diferido neto</b>	<u>(5,765,875)</u>	<u>(8,153,181)</u>

El impuesto sobre la renta diferido se reconoce con base a las diferencias fiscales deducibles considerando sus operaciones pasadas y las utilidades gravables proyectadas, las cuales se espera sean por el método tradicional, que consideran la aplican de las diferencias temporarias deducibles. Los activos diferidos y pasivos diferidos se compensan y presentan netos en el estado de situación financiera porque se esperan liquidar de forma neta a través de la declaración de renta, cuando las diferencias temporales cesen.

**Precios de transferencias**

La Ley No.52 del 28 de agosto de 2012, estableció el régimen de precios de transferencias orientado a regular con fines tributarios las transacciones que se realizan entre partes relacionadas, y aplicables a operaciones que el contribuyente realice con partes relacionadas que sean residentes fiscales de otras jurisdicciones. Los aspectos más relevantes de esta regulación incluyen:

- Los contribuyentes deberán presentar, anualmente, una declaración informativa de las operaciones relacionadas con partes relacionadas, dentro de los seis (6) meses siguientes del cierre del período fiscal correspondiente. Esta obligación es exigible para transacciones realizadas a partir del período fiscal 2012.
- La falta de presentación del informe anterior será sancionada con multa equivalente al 1% del monto total de las operaciones con partes relacionadas.

**Notas a los Estados Financieros**

---

**(19) Impuesto sobre la Renta, continuación**

- Las personas obligadas a presentar el informe a que se refiere el punto anterior deberán mantener un estudio de precios de transferencia, el cual deberá contener la información y el análisis que permita valorar y documentar sus operaciones con partes relacionadas, de acuerdo con las disposiciones establecidas en la Ley. El contribuyente solo deberá presentar este estudio a requerimiento de la Dirección General de Ingresos dentro del plazo de 45 días posteriores a su solicitud.

**(20) Administración de Riesgos Financieros**

**Objetivos de la administración de riesgos financieros**

Las políticas de administración de riesgo de la Compañía son diseñadas para identificar y analizar estos riesgos, para establecer límites y controles apropiados para el riesgo, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites por medio de sistemas de información fiables y actualizados. La Compañía regularmente revisa sus políticas y sistemas de administración de riesgo para reflejar los cambios en el mercado, los productos y las mejores prácticas. La administración del riesgo es realizada por la Compañía bajo las políticas, aprobadas por Grupo Naturgy. La Compañía identifica, evalúa, monitorea y administra los riesgos financieros relacionados a las operaciones de la Compañía a través de reportes internos de riesgos con exposición de riesgo por grado y magnitud de los mismos.

Los principales riesgos monitoreados por la Compañía son el riesgo de capital, riesgo tasa de interés, riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

**Riesgo de Capital**

La Compañía administra su capital para asegurarse de poder:

- Continuar como negocio en marcha mientras maximiza los retornos a los accionistas a través de la optimización del saldo de deuda y capital.
- Mantener un capital base lo suficientemente fuerte para soportar el desempeño de su negocio.
- Cumplir con las exigencias de capital exigidas por las instituciones financieras que les han otorgado créditos.

La estructura de capital de la Compañía consiste en deuda financiera, que incluye los préstamos revelados en la Nota 11, neto de efectivo y el patrimonio atribuible a los accionistas de Naturgy Group, que comprende capital emitido, las reservas y las utilidades no distribuidas según se indica en la Nota 10.

La Compañía revisa la estructura de capital sobre una base trimestral. Como parte de esta revisión, la administración considera el costo de capital y los riesgos asociados a cada clase de capital.

**Notas a los Estados Financieros**

**(20) Administración de Riesgos Financieros, continuación**

La razón de endeudamiento fue como sigue:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Deuda financiera (Nota 11)	226,216,305	155,115,383
Efectivo	<u>(92,344,738)</u>	<u>(18,591,957)</u>
Deuda neta	133,871,567	136,523,426
Patrimonio (Nota 10)	145,212,424	136,855,306
Capital	<u>279,083,991</u>	<u>273,378,732</u>
Deuda neta a razón de capital	47.97%	49.94%

**Riesgo de Tasa de Interés**

La Compañía no ha adquirido hasta el presente derivados financieros para protegerse del riesgo de pérdidas por variaciones en las tasas de interés de los préstamos bancarios. La Compañía adquiere su financiamiento principalmente de bancos locales y expresados en US dólares de los Estados Unidos de América a tasa de interés variable.

Para controlar el impacto potencial de las tasas de interés, la Compañía determina la sensibilidad del margen financiero debido a cambios en las tasas de interés. El análisis base consiste en determinar el impacto de aumentos o disminuciones en 50 puntos básicos (pbs) en las tasas de interés, considerando como premisa, la tasa mínima del 0.005% en casos donde el resultado genere valores negativos cuando se sensibilizan valores actuales.

A continuación, se muestra un resumen del impacto en el ingreso neto de intereses que tendría un aumento/disminución de 50 pbs:

	<b>Aumento de <u>50 pbs</u></b>	<b>Disminución <u>50 pbs</u></b>
Al 31 de diciembre de 2025	304,167	(304,167)
Al 31 de diciembre de 2024	333,485	(333,485)

La deuda a tipo de interés variable está referenciada a las tasas de interés SOFR; y los préstamos están en dólares de Estados Unidos de América.

**Riesgo de Crédito**

Es el riesgo de que el deudor o emisor de un activo financiero propiedad de la Compañía no cumpla, completamente y a tiempo, con cualquier pago que debía hacer a la Compañía de conformidad con los términos y condiciones pactados al momento en que la Compañía adquirió el respectivo activo financiero.

El riesgo de crédito de la Compañía es atribuible principalmente a sus deudas comerciales. Los importes se reflejan en el estado de situación financiera netos de provisiones para insolvencias, estimadas por la administración de la Compañía en función de la experiencia de ejercicios anteriores y de su valorización del entorno económico actual.

**Notas a los Estados Financieros**

**(20) Administración de Riesgos Financieros, continuación**

El riesgo de crédito de fondos líquidos es limitado porque las contrapartes son entidades bancarias.

La Compañía no tiene una concentración significativa de riesgo de crédito, estando la exposición distribuida entre un gran número de contrapartes y clientes. La máxima exposición al riesgo de crédito está representada por el monto en libros de cada activo financiero.

**Riesgo de Liquidez**

No existe una exposición importante al riesgo de liquidez, ya sea originado por la posibilidad de que los clientes no puedan cumplir con sus obligaciones con la Compañía dentro de los términos normales establecidos, o bien, porque la Compañía tenga dificultades para obtener fondos para cumplir con sus compromisos asociados con activos y pasivos financieros.

La siguiente tabla analiza los pasivos financieros de la Compañía por fecha de vencimiento. Dicho análisis se muestra según la fecha de vencimiento contractual y son flujos de efectivo sin descontar al valor presente del estado de situación financiera. Los saldos con vencimiento de menos de un año son iguales a su valor en libros, debido a que el efecto del descuento no es significativo.

	<b>Menos de un año</b>	<b>De 1 a 5 años</b>	<b>De 5 a 15 años</b>	<b>Total</b>
<b>31 de diciembre de 2025</b>				
Deuda financiera	99,373,353	72,056,952	54,786,000	226,216,305
Otros pasivos	1,512,850	17,072,902	0	18,585,752
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	37,798,466	0	0	37,798,466
	<b>Menos de un año</b>	<b>De 1 a 5 años</b>	<b>De 5 a 15 años</b>	<b>Total</b>
<b>31 de diciembre de 2024</b>				
Deuda financiera	89,331,933	65,783,450	0	155,115,383
Otros pasivos	1,399,407	17,463,170	0	18,862,577
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	48,926,876	0	0	48,926,876

**(21) Medición del Valor Razonable**

Todos los activos y pasivos de la Compañía son medidos al costo histórico; sin embargo, la base de preparación de estos estados financieros requiere revelar el valor razonable de los activos financieros y pasivos financieros.

Los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía de valor razonable que se basa en los datos de entrada usados en las técnicas de valoración, como sigue:

- Nivel 1: Con base en precios cotizados en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la Compañía puede acceder en la fecha de la medición.

**Notas a los Estados Financieros**

---

**(21) Medición del Valor Razonable, continuación**

- Nivel 2: Con base en técnicas de valuación comúnmente usadas por los participantes del mercado que utilizan variables distintas de los precios cotizados que son observables para los activos o pasivos, directa o indirectamente.
- Nivel 3: Con base en técnicas de valuación internas de descuento de flujos de efectivo u otros modelos de valoración, utilizando variables estimadas por la Compañía no observables para el activo o pasivo, en ausencia de variables observadas en el mercado.

El valor razonable ha sido determinado aplicando las siguientes técnicas de valoración:

- Instrumentos de deuda a largo plazo con tasa de interés fija: ha sido determinado con datos de entrada de nivel 1 que utiliza precios cotizados en mercados activos para pasivos idénticos a los que la Compañía puede acceder en la fecha de medición.
- Instrumentos de deuda a largo plazo con tasa de interés variable: ha sido determinado con datos de entrada de nivel 3, utilizando una metodología de flujos de efectivo descontados con base a la información disponible del mercado.
- Cuentas por cobrar comerciales, acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, y deuda financiera a corto plazo: el importe en libros de estos activos financieros y pasivos financieros se aproxima al valor razonable debido al corto vencimiento de estos instrumentos.

La siguiente tabla muestra el valor razonable de la deuda financiera a largo plazo, incluyendo su jerarquía de valor razonable. La tabla no incluye el resto de los activos y pasivos financieros debido a que su importe en libros se aproxima a su valor razonable.

	<b>Valor en Libros</b>	<b>2025</b> <b>Valor razonable Nivel 3</b>
Deuda financiera a largo plazo	<u>126,842,952</u>	<u>113,072,959</u>

  

	<b>Valor en Libros</b>	<b>2024</b> <b>Valor razonable Nivel 3</b>
Deuda financiera a largo plazo	<u>65,783,450</u>	<u>60,245,425</u>

El valor razonable de la deuda financiera al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se ha determinado en base a flujos descontados de caja utilizando una tasa de 8.80%.

Las técnicas de valoración utilizadas en el período actual no han cambiado con respecto a las utilizadas el período anterior. No han ocurrido transferencias entre los niveles de jerarquía del valor razonable.