

**Energía y Servicios de Panamá, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)  
(Entidad 51% Propiedad de Generación  
Eléctrica del Caribe, S. A.)

**Estados Financieros**

Al 31 de diciembre de 2025

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

---

## **Energía y Servicios de Panamá, S. A.**

(Entidad 51% Propiedad de Generación 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  
Energía y Servicios de Panamá, S. A.

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

#### *Opinión*

Hemos auditado los estados financieros de Energía y Servicios de Panamá, 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, 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*

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

#### *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 la situación financiera, el desempeño financiero y los flujos de efectivo de la Compañía. Nuestra opinión no se modifica con respecto a este asunto.

#### *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

## Energía y Servicios de Panamá, S. A.

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

### Estado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2025

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
<b><u>Activos</u></b>			
<b>Activos no corrientes</b>			
Inmovilizados materiales	6	44,912,261	45,724,435
Activo por impuesto sobre la renta diferido	16	0	541
Otros activos no corrientes		418,768	398,444
Activos intangibles		120,000	120,000
<b>Total de activos no corrientes</b>		<u>45,451,029</u>	<u>46,243,420</u>
<b>Activos corrientes</b>			
Clientes y otras cuentas por cobrar	7	2,842,080	3,837,399
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	5,163,788	7,426,371
Otros activos corrientes		673,016	471,797
Impuesto sobre la renta anticipado		0	859,055
<b>Total de activos corrientes</b>		<u>8,678,884</u>	<u>12,594,622</u>
<b>Total de activos</b>		<u>54,129,913</u>	<u>58,838,042</u>
<b><u>Pasivos</u></b>			
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos no corrientes	17	<u>61,223</u>	<u>53,130</u>
<b>Total de pasivos no corrientes</b>		<u>61,223</u>	<u>53,130</u>
<b>Pasivos corrientes</b>			
Deuda financiera a corto plazo	10	15,033,843	16,337,870
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	12	799,061	4,933,381
Otros pasivos corrientes		1,205,146	105,847
<b>Total de pasivos corrientes</b>		<u>17,038,050</u>	<u>21,377,098</u>
<b>Total de pasivos</b>		<u>17,099,273</u>	<u>21,430,228</u>
<b>Patrimonio</b>			
Patrimonio	9	<u>37,030,640</u>	<u>37,407,814</u>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>		<u>54,129,913</u>	<u>58,838,042</u>

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

## Energía y Servicios de Panamá, S. A.

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

### Estado de Resultados Integrales

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2025

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Ingresos por actividades ordinarias	13	11,733,033	13,224,258
Aprovisionamientos		(266,917)	(1,051,757)
Depreciación de inmovilizados materiales	6	(1,244,149)	(1,154,730)
Reparaciones y conservación		(598,418)	(781,884)
<b>Total de ingresos netos por actividades ordinarias</b>		<u>9,623,549</u>	<u>10,235,887</u>
Otros ingresos		97,556	11,233
Gastos de personal	14	(593,086)	(528,542)
Otros gastos	14	(1,406,790)	(1,352,232)
<b>Resultado de las actividades de operaciones</b>		<u>7,721,229</u>	<u>8,366,346</u>
<b>Costos financieros</b>			
Ingresos financieros		162,138	111,984
Gastos financieros	14	(1,065,398)	(1,166,506)
<b>Utilidad antes del impuesto sobre la renta</b>		<u>6,817,969</u>	<u>7,311,824</u>
Impuesto sobre la renta	16	(2,155,523)	(2,167,657)
<b>Utilidad neta</b>		<u>4,662,446</u>	<u>5,144,167</u>
<b>Otros resultados integrales</b>			
Partidas que no serán reclasificadas al estado de resultados (pérdida) actuarial sobre las obligaciones post-empleo		(1,448)	2,586
<b>Resultados integrales del año</b>		<u>4,660,998</u>	<u>5,146,753</u>

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

## Energía y Servicios de Panamá, S. A.

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

### Estado de Cambios en el Patrimonio

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2025

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>Capital en Acciones</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>		13,217,123	(487,847)	17,148	23,981,594	36,728,018
<b>Resultados integrales del año</b>						
Utilidad neta		0	0	0	5,144,167	5,144,167
Remediación sobre la obligación por beneficio post-empleo		0	0	2,586	0	2,586
<b>Transacciones con los accionistas, contribuciones y distribuciones</b>						
Pago de dividendos	9	0	0	0	(4,468,810)	(4,468,810)
Impuesto complementario		0	1,853	0	0	1,853
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2024</b>		<u>13,217,123</u>	<u>(485,994)</u>	<u>19,734</u>	<u>24,656,951</u>	<u>37,407,814</u>
<b>Resultados integrales del año</b>						
Utilidad neta		0	0	0	4,662,446	4,662,446
Remediación sobre la obligación por beneficio post-empleo		0	0	(1,448)	0	(1,448)
<b>Transacciones con los accionistas, contribuciones y distribuciones</b>						
Pago de dividendos	9	0	0	0	(5,144,167)	(5,144,167)
Impuesto complementario		0	105,995	0	0	105,995
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2025</b>		<u>13,217,123</u>	<u>(379,999)</u>	<u>18,286</u>	<u>24,175,230</u>	<u>37,030,640</u>

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

**Energía y Servicios de Panamá, S. A.**

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

**Estado de Flujos de Efectivo**

Por el año terminado al 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		4,662,446	5,144,167
Ajustes para conciliar la utilidad antes de impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Gastos financieros	14	1,065,398	1,166,506
Ingresos financieros		(162,138)	(111,984)
Depreciación de inmovilizados materiales	6	1,244,149	1,154,730
Descarte de inmovilizado	6	0	237,166
Impuesto sobre la renta	16	2,155,523	2,167,657
Remediación sobre la obligación por beneficio post-empleo		(1,448)	2,586
<b>Cambios en activos y pasivos de operación</b>			
Clientes y otras cuentas por cobrar		995,319	358,771
Otros activos		(221,543)	(71,836)
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		14,589	(292,469)
Otros pasivos		13,520	167,620
<b>Efectivo generado por las operaciones</b>		<u>9,765,815</u>	<u>9,922,914</u>
Impuesto sobre la renta pagado		(202,055)	(1,522,864)
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>		<u>9,563,760</u>	<u>8,400,050</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión</b>			
Adquisición de inmovilizados y materiales	6	(431,975)	(811,040)
Cobros de intereses		162,138	111,984
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>		<u>(269,837)</u>	<u>(699,056)</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento</b>			
Pagos de deuda financiera	10, 11	(31,333,333)	(31,333,334)
Producto de deuda financiera	10, 11	30,000,000	30,000,000
Pago de intereses	10, 11	(988,106)	(1,130,871)
Dividendos pagados en efectivo	9, 11	(9,135,296)	(476,972)
Impuesto complementario	11	(99,771)	(176,899)
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento</b>		<u>(11,556,506)</u>	<u>(3,118,076)</u>
<b>(Disminución) aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo</b>		(2,262,583)	4,582,918
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>7,426,371</u>	<u>2,843,453</u>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>	8	<u><u>5,163,788</u></u>	<u><u>7,426,371</u></u>

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

## **Energía y Servicios de Panamá, S. A.**

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

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

31 de diciembre de 2025

(Cifras en Balboas)

---

#### **(1) Información General**

Energía y Servicios de Panamá, S. A. (la “Compañía”) es una sociedad anónima constituida mediante Escritura Pública No.149 del 10 de enero de 2006, según protocolización del Convenio de Fusión por absorción celebrado entre las sociedades Generación Eléctrica de Panamá, S. A., Hidroeléctrica Chiriquí, S. A. y Metra Panamá, S. A., mediante el cual Generación Eléctrica de Panamá, S. A. absorbe a Hidroeléctrica Chiriquí, S. A. y Metra Panamá, S. A. Además, Generación Eléctrica de Panamá, S. A. cambió su nombre a Energía y Servicios de Panamá, S. A. (ESEPSA).

Producto de la fusión antes referida, la Compañía adquirió un Contrato de Concesión celebrado con la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP), antes Ente Regulador de los Servicios Públicos (ERSP), para la construcción y operación de una planta hidroeléctrica en la Quebrada de Algarrobos y el Río Casita de Piedra, en el Corregimiento de Caldera, Distrito de Boquete, Provincia de Chiriquí. La vigencia del contrato tiene un término de 50 años a partir del 26 de julio de 2001. La Compañía obtuvo de la concesión antes indicada lo siguiente:

- Un estudio de impacto ambiental, debidamente aprobado por la Autoridad Nacional del Ambiente, mediante la Resolución No. IA-044-99.
- Una concesión de uso de aguas, debidamente autorizada por la Autoridad Nacional del Ambiente.

Las oficinas de la Compañía están ubicadas en Paitilla, Calle Ramón H. Jurado, Edificio Pacific Center, piso 22.

Al 31 de enero de 2014, Distribuidora Eléctrica del Caribe, S. A. quien poseía el 51% de las acciones de la Compañía realizó la escisión de su participación accionaria en favor de Generación Eléctrica del Caribe, S. A. Los otros accionistas, el Gobierno Panameño y los empleados de la Compañía mantienen una participación accionaria de 47.96% y 1.04%, respectivamente. Generación Eléctrica del Caribe, S. A. es parte de Naturgy Energy Group, S. A. (en adelante “Grupo Naturgy”, que es la última controladora de la Compañía) por lo tanto, Generación 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.

La actividad principal de la Compañía es la generación y venta de energía eléctrica y la prestación de servicios a favor de terceros.

La actividad de generación eléctrica está sujeta a la Ley No.6 del 3 de febrero de 1997. Esta Ley establece que la construcción y explotación de plantas de generación hidroeléctrica y geotermoeléctrica y las actividades de transmisión y distribución de electricidad para el servicio público estarán sujetas al régimen de concesiones y la construcción y explotación de plantas de generación termoeléctrica al régimen de licencias. Las concesiones y licencias son otorgadas por la ASEP.

## **Energía y Servicios de Panamá, S. A.**

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

(Panamá, República de Panamá)

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

---

#### **(1) Información General, continuación**

##### **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.

##### **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.

## **Energía y Servicios de Panamá, S. A.**

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

(Panamá, República de Panamá)

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

---

#### **(1) Información General, continuación**

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).

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.

## **Energía y Servicios de Panamá, S. A.**

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

(Panamá, República de Panamá)

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

---

#### **(3) Políticas Contables 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.

(b) *Efectivo y equivalentes de 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) *Inmovilizado Material*

Los inmovilizados materiales incluyen el inmovilizado material en explotación y los repuestos de producción hidráulica, térmica y otros.

*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.

## Energía y Servicios de Panamá, S. A.

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

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros

---

#### (3) Políticas Contables Materiales, continuación

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>
Centrales hidráulicas	2.00%	50
Otras instalaciones eléctricas	2.00%	50
Edificios	1.33%	75
Otros inmovilizados	2% a 25%	4 a 50

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.

#### *Repuestos de producción hidráulica, térmica y otros*

Los repuestos de producción hidráulica, térmica y otros se registran al costo de adquisición, y su incorporación al inmovilizado se calcula aplicando el método de costo promedio. La Compañía revisa anualmente sus repuestos de producción hidráulica, térmica y otros 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 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.

## **Energía y Servicios de Panamá, S. A.**

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

(Panamá, República de Panamá)

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

---

#### **(3) Políticas Contables Materiales, continuación**

##### *(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.

###### *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.

## **Energía y Servicios de Panamá, S. A.**

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

(Panamá, República de Panamá)

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

---

#### **(3) Políticas Contables Materiales, continuación**

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 financiamientos 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.

##### *(h) Reconocimiento de Ingresos*

Los ingresos ordinarios corresponden al desarrollo de la actividad principal de la Compañía, que es la generación y venta de energía eléctrica, 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.

## Energía y Servicios de Panamá, S. A.

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

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros

#### (3) Políticas Contables Materiales, continuación

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
Venta de energía contratada	Los ingresos operativos corresponden a las ventas del mercado sobre la generación y se reconocen como ingresos, brutos de sus costos de ventas durante el período en el que se entrega dicha electricidad.  Los ingresos por acuerdos de venta de energía se reconocen cuando la electricidad se vende a terceros.	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.
Venta de potencia contratada	El ingreso operativo de la potencia firme de largo plazo contratado, en este caso el comprador adquiere una garantía de disponibilidad de potencia firme (requisito de confiabilidad regulado) dedicada prioritariamente al cubrimiento del abastecimiento de los participantes consumidores que sean la parte compradora. La potencia firme contratada debe cumplir con lo establecido en cada contrato conforme a las reglas comerciales de mercado mayorista de electricidad en Panamá. El comprador de potencia firme se obliga a pagar a la Compañía de acuerdo con los precios, términos y condiciones de cada contrato. Este servicio es pagado por cada cliente mensualmente conforme la potencia firme contratada valorada al precio indicado en las cláusulas contractuales de PPA.	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.
Venta de energía - mercado ocasional	Los ingresos operativos de las ventas del mercado ocasional de generación se reconocen como ingresos, brutos de sus costos de ventas durante el período en el que se transmite dicha electricidad. Los ingresos por acuerdos de venta de energía se reconocen cuando la electricidad y potencia se vende a terceros.	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.

(i) *Aprovisionamientos*

Los provisionamientos son reconocidos en el estado de resultados integrales utilizando el método de acumulación. Los costos están compuestos por compra de energía y el precio de la energía y el consumo está regulado por la ASEP.

(j) *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.

(k) *Ingresos y Gasto de 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.

## Energía y Servicios de Panamá, S. A.

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

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros

---

#### (3) Políticas Contables 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 resultados en el 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.

(m) *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.

(n) *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 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 significativo sobre los estados financieros 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

## Energía y Servicios de Panamá, S. A.

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

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros

---

La Compañía no ha realizado la evaluación de un posible impacto de la aplicación de estas nuevas normas sobre sus 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 claves relacionados al futuro y otros supuestos claves para la estimación a la fecha del estado de situación financiera, que tienen un riesgo de error material 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 de inmovilizado intangible y 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.

#### (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. 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:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
<b><u>Saldos entre partes relacionadas:</u></b>		
<b><u>Cuentas por cobrar (Nota 7)</u></b>		
Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A.	1,199,902	1,577,231
Empresa de Distribución Eléctrica de Chiriquí, S. A.	896,204	941,649
Generación Eléctrica del Caribe, S. A.	14,423	61,859
Gobierno y Entidades Autónomas	290,614	1,252,116
<b>Total</b>	<u>2,401,143</u>	<u>3,832,855</u>
<b><u>Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 12)</u></b>		
Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A.	451,347	450,552
Global Power Generation, S. A.	0	59,297
Empresa de Distribución Eléctrica de Chiriquí, S. A.	4,479	4,478
Naturgy Services, S. A.	0	3,906
<b>Total</b>	<u>455,826</u>	<u>518,233</u>

## Energía y Servicios de Panamá, S. A.

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

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
<b>Transacciones con partes relacionadas:</b>		
<b>Ingresos por actividades ordinarias (Nota 13)</b>		
Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S. A.	6,580,937	6,782,544
Empresa de Distribución Eléctrica de Chiriquí, S. A.	1,781,300	1,931,511
Gobierno y Entidades Autónomas	<u>2,926,075</u>	<u>3,541,833</u>
<b>Total</b>	<u>11,288,312</u>	<u>12,255,888</u>
<b>Gastos (Nota 14)</b>		
<i>Servicios profesionales independientes:</i>		
Global Power Generation, S. A.	284,993	296,932
Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A.	150,000	300,000
Empresa de Distribución Eléctrica de Chiriquí, S.A.	12,408	33,161
Gobierno y Entidades Autónomas	<u>4,443</u>	<u>76,048</u>
<b>Total</b>	<u>451,844</u>	<u>706,141</u>

Los saldos y transacciones con partes relacionadas incluyen los mantenidos con el Gobierno de Panamá (el "Gobierno") y entidades autónomas. El Gobierno, accionista del Grupo en un 47.96% (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. Asimismo, el Gobierno tiene influencia significativa con algunas compañías generadoras con las cuales el Grupo mantiene transacciones materiales de compra-venta de energía.

#### (6) Inmovilizados Materiales

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

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Inmovilizado material en explotación	43,829,535	44,673,489
Repuestos de producción hidráulica, térmica y otros	<u>1,082,726</u>	<u>1,050,946</u>
<b>Total de inmovilizados materiales</b>	<u>44,912,261</u>	<u>45,724,435</u>

Los repuestos de producción hidráulica, térmica y otros corresponden a inventario de herramientas y repuestos utilizados para mantenimientos y repuestos que agregan valor a los inmovilizados materiales. Los repuestos generales son reconocidos en el gasto de reparación y conservación a medida que son utilizados y para el caso de repuestos mayores, se evalúa el valor que le agrega al activo, se elabora un acta y se incrementa el valor del activo.

## Energía y Servicios de Panamá, S. A.

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

(Panamá, República de Panamá)

### 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>Traslados</u> <sup>(2)</sup>	<u>2025</u>
<b>Costo:</b>				
Terrenos y edificios	4,828,200	0	0	4,828,200
Instalaciones técnicas:				
Centrales hidráulicas	60,139,236	400,195	0	60,539,431
Otras instalaciones técnicas	154,173	0	0	154,173
Total de instalaciones técnicas	60,293,409	400,195	0	60,693,604
Otros inmovilizados materiales <sup>(1)</sup>	2,534,564	0	(32,086)	2,502,478
<b>Total de costo</b>	<u>67,656,173</u>	<u>400,195</u>	<u>(32,086)</u>	<u>68,024,282</u>
<b>Depreciación acumulada:</b>				
Edificios	(1,197,403)	(62,263)	0	(1,259,666)
Instalaciones técnicas:				
Centrales hidráulicas	(20,660,754)	(1,108,824)	0	(21,769,578)
Otras instalaciones técnicas	(123,898)	(5,048)	0	(128,946)
Total de instalaciones técnicas	(20,784,652)	(1,113,872)	0	(21,898,524)
Otros inmovilizados materiales <sup>(1)</sup>	(1,000,629)	(68,014)	32,086	(1,036,557)
<b>Total de depreciación</b>	<u>(22,982,684)</u>	<u>(1,244,149)</u>	<u>32,086</u>	<u>(24,194,747)</u>
<b>Valor en libros neto al 31 de diciembre</b>	<u>44,673,489</u>	<u>(843,954)</u>	<u>0</u>	<u>43,829,535</u>
	<u>2023</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Traslados</u> <sup>(2)</sup>	<u>2024</u>
<b>Costo:</b>				
Terrenos y edificios	4,828,200	0	0	4,828,200
Instalaciones técnicas:				
Centrales hidráulicas	59,944,069	432,333	(237,166)	60,139,236
Otras instalaciones técnicas	154,173	0	0	154,173
Total de instalaciones técnicas	60,098,242	432,333	(237,166)	60,293,409
Otros inmovilizados materiales <sup>(1)</sup>	2,370,569	163,995	0	2,534,564
<b>Total de costo</b>	<u>67,297,011</u>	<u>596,328</u>	<u>(237,166)</u>	<u>67,656,173</u>
<b>Depreciación acumulada:</b>				
Edificios	(1,135,140)	(62,263)	0	(1,197,403)
Instalaciones técnicas:				
Centrales hidráulicas	(19,635,784)	(1,024,970)	0	(20,660,754)
Otras instalaciones técnicas	(118,850)	(5,048)	0	(123,898)
Total de instalaciones técnicas	(19,754,634)	(1,030,018)	0	(20,784,652)
Otros inmovilizados materiales <sup>(1)</sup>	(938,180)	(62,449)	0	(1,000,629)
<b>Total de depreciación</b>	<u>(21,827,954)</u>	<u>(1,154,730)</u>	<u>0</u>	<u>(22,982,684)</u>
<b>Valor en libros neto al 31 de diciembre</b>	<u>45,469,057</u>	<u>(558,402)</u>	<u>(237,166)</u>	<u>44,673,489</u>

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

<sup>(2)</sup> Corresponden a transferencias a inventario de repuestos de producción hidráulica.

## Energía y Servicios de Panamá, S. A.

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

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros

---

#### (6) Inmovilizados Materiales, continuación

Los costos capitalizados incluyen los gastos de personal relacionados directamente con las obras en curso y los intereses atribuibles a las obras en construcción, directamente asociado a la inversión. Los importes capitalizados por estos conceptos se excluyen de la cuenta de resultados por un importe al 31 de diciembre 2025 de B/.41,343 (2024: B/.40,838) (Nota 14).

Mediante escritura pública No. 7696 de 7 de septiembre de 2010, la Compañía constituyó garantía hipotecaria y de anticresis hasta por un importe de B/.20,000,000, con vencimiento en septiembre de 2025, sobre fincas de su propiedad, en respaldo de obligaciones con el Banco Nacional de Panamá. Al 31 de diciembre de 2024, el saldo de dicha obligación ascendía a B/.16,337,870 (véase nota 10), este saldo fue cancelado en su totalidad en septiembre de 2025, quedando liquidada la obligación con el Banco Nacional de Panamá. Actualmente, la Compañía se encuentra en proceso de gestión para la liberación formal de la garantía hipotecaria y de anticresis.

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	400,195	596,328
Cambio neto de materiales de almacén	31,780	214,712
<b>Total de adquisiciones de inmovilizados materiales presentado en el estado de flujos de efectivo</b>	<u>431,975</u>	<u>811,040</u>

#### (7) 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>
Empresas del Grupo Naturgy (Nota 5)	2,110,529	2,580,739
Gobierno y Entidades Autónomas (Nota 5)	290,614	1,252,116
Otras cuentas por cobrar	441,537	5,144
Importe bruto	2,842,680	3,837,999
Reserva para pérdidas crediticias esperadas	(600)	(600)
<b>Total de clientes y otras cuentas por cobrar</b>	<u>2,842,080</u>	<u>3,837,399</u>

## Energía y Servicios de Panamá, S. A.

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

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros

#### (7) Clientes y Otras Cuentas por Cobrar, continuación

A continuación, se presenta análisis de los saldos deudores, según fecha de facturación y clasificación por el estado de las cuentas:

<u>2025</u>	<u>Empresas del Grupo</u>	<u>Gobierno y Entidades Autónomas</u>	<u>Otras cuentas por cobrar</u>	<u>Importe bruto</u>	<u>Reserva para pérdidas crediticias esperadas</u>
Corriente	1,478,382	284,894	399,660	2,162,936	0
De 31 a 90 días	0	1,656	21,822	23,478	0
De 91 a 1 año	0	84	3,224	3,308	0
Más de 1 año	632,147	3,980	16,831	652,958	600
	<u>2,110,529</u>	<u>290,614</u>	<u>441,537</u>	<u>2,842,680</u>	<u>600</u>

<u>2024</u>	<u>Empresas del Grupo</u>	<u>Gobierno y Entidades Autónomas</u>	<u>Otras cuentas por cobrar</u>	<u>Importe bruto</u>	<u>Reserva para pérdidas crediticias esperadas</u>
Corriente	1,751,156	1,252,116	4,544	3,007,816	0
De 31 a 90 días	0	0	0	0	0
De 91 a 1 año	567,723	0	0	567,723	0
Más de 1 año	261,860	0	600	262,460	600
	<u>2,580,739</u>	<u>1,252,116</u>	<u>5,144</u>	<u>3,837,999</u>	<u>600</u>

A la fecha de emisión del estado financiero se ha cobrado B/.1,959,452 (2024: B/.2,736,384), que representa el 69% (2023: 71%) del saldo al 31 de diciembre de 2025.

#### (8) Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo se detalla a continuación:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Inversiones financieras temporales a 30 días (overnight)	4,807,506	7,057,534
Cuentas corrientes:		
BAC International Bank, Inc.	178,386	287,108
Banco General, S. A.	39,220	29,092
Citibank, S. A. (Sucursal Panamá)	63,363	16,081
Banco Nacional de Panamá	50,420	11,663
Banistmo, S. A.	24,893	24,893
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>5,163,788</u>	<u>7,426,371</u>

Durante el año 2025, la Compañía mantuvo excedentes de efectivo, por usar a su mayor capacidad las líneas de crédito disponibles, los cuales fueron depositados en cuentas de overnight con vencimientos diarios a un rendimiento del 3% (2024: 3%).

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

**Energía y Servicios de Panamá, S. A.**

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

**Notas a los Estados Financieros****(9) Patrimonio**

La composición del patrimonio se resume así:

	<b><u>2025</u></b>	<b><u>2024</u></b>
Capital en acciones	13,217,123	13,217,123
Impuesto complementario	(379,999)	(485,994)
Otras reservas	18,286	19,734
Utilidades no distribuidas	24,175,230	24,656,951
Patrimonio, de los accionistas	<u>37,030,640</u>	<u>37,407,814</u>

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

Los dividendos decretados y pagados se detallan a continuación:

	<b><u>2025</u></b>	<b><u>2024</u></b>
Saldo al inicio del año	4,089,226	97,388
Dividendos decretados	5,144,167	4,468,810
Dividendos pagados	<u>(9,135,296)</u>	<u>(476,972)</u>
Saldo al final del año	<u>98,097</u>	<u>4,089,226</u>

Los dividendos decretados en el año 2025 estuvieron sujetos a impuesto de dividendos por un monto de B/.508,818 (2024: B/.445,164).

**(10) Deuda Financiera**

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

	<b><u>2025</u></b>	<b><u>2024</u></b>
Porción no corriente:		
Deuda financiera a largo plazo	0	1,333,334
Menos porción corriente de préstamos a largo plazo	0	1,333,334
Total de deuda financiera a largo plazo	<u>0</u>	<u>0</u>
Porción corriente:		
Líneas de crédito bancarias	15,000,000	15,000,000
Más porción corriente de préstamos a largo plazo	0	1,333,334
Intereses por pagar	33,843	4,536
Total de deuda financiera a corto plazo	<u>15,033,843</u>	<u>16,337,870</u>
<b>Total deuda financiera</b>	<u><u>15,033,843</u></u>	<u><u>16,337,870</u></u>

## Energía y Servicios de Panamá, S. A.

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

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros

#### (10) 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>	16,348,467	1,333,334	17,681,801
Préstamos recibidos	30,000,000	0	30,000,000
Préstamos pagados	(31,333,334)	0	(31,333,334)
Intereses pagados	(1,130,971)	0	(1,130,971)
Gasto causado de intereses (Nota 14)	1,120,374	0	1,120,374
Otros movimientos sin efectivo	1,333,334	(1,333,334)	0
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2024</b>	16,337,870	0	16,337,870
Préstamos recibidos	30,000,000	0	30,000,000
Préstamos pagados	(31,333,333)	0	(31,333,333)
Intereses pagados	(988,106)	0	(988,106)
Gasto causado de intereses (Nota 14)	1,017,412	0	1,017,412
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2025</b>	15,033,843	0	15,033,843

#### Deuda financiera a corto plazo

La deuda financiera a corto plazo se presenta a continuación:

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Líneas de crédito bancarias:		
Banco Nacional de Panamá	15,000,000	15,000,000
Porción corriente de préstamos a largo plazo	0	1,333,334
Intereses por pagar	33,843	4,536
<b>Total deuda financiera a corto plazo</b>	<b>15,033,843</b>	<b>16,337,870</b>

La Compañía tiene líneas de crédito contratadas en 2025 por B/.15,000,000 (2024: B/.15,000,000).

Los préstamos han incurrido en intereses a una tasa promedio efectiva de 6.61% (2024: 6.72%).

## Energía y Servicios de Panamá, S. A.

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

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros

#### (11) 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>Impuesto complementario</u>	<u>Utilidades no distribuidas</u>	<u>Total</u>
<b>Al 31 de diciembre del 2024</b>	<u>16,337,870</u>	<u>(485,994)</u>	<u>24,656,951</u>	<u>40,508,827</u>
<b>Cambios por flujos de efectivo de financiamiento:</b>				
Producto de deuda financiera	30,000,000	0	0	30,000,000
Pagos de deuda financiera	(31,333,333)	0	0	(31,333,333)
Pago de intereses	(988,106)	0	0	(988,106)
Dividendos pagados en efectivo	0	0	(9,135,296)	(9,135,296)
Pago de impuesto complementario	0	(99,771)	0	(99,771)
<b>Total de cambios por flujos de efectivo de financiamientos</b>	<u>(2,321,439)</u>	<u>(99,771)</u>	<u>(9,135,296)</u>	<u>(11,556,506)</u>
<b>Otros cambios:</b>				
Gastos financieros	1,017,412	0	0	1,017,412
Impuesto complementario causado	0	205,766	0	205,766
<b>Total de cambios en el pasivo</b>	<u>1,017,412</u>	<u>205,766</u>	<u>0</u>	<u>1,223,178</u>
<b>Total de otros cambios en el patrimonio</b>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>8,653,575</u>	<u>8,653,575</u>
<b>Al 31 de diciembre del 2025</b>	<u>15,033,843</u>	<u>(379,999)</u>	<u>24,175,230</u>	<u>38,829,074</u>
	<u>Deuda</u>	<u>Impuesto complementario</u>	<u>Utilidades no distribuidas</u>	<u>Total</u>
<b>Al 31 de diciembre del 2023</b>	<u>17,681,801</u>	<u>(487,847)</u>	<u>23,981,594</u>	<u>41,175,548</u>
<b>Cambios por flujos de efectivo de financiamiento:</b>				
Producto de deuda financiera	30,000,000	0	0	30,000,000
Pagos de deuda financiera	(31,333,334)	0	0	(31,333,334)
Pago de intereses	(1,130,871)	0	0	(1,130,871)
Dividendos pagados en efectivo	0	0	(476,972)	(476,972)
Impuesto complementario	0	(176,899)	0	(176,899)
<b>Total de cambios por flujos de efectivo de financiamientos</b>	<u>(2,464,205)</u>	<u>(176,899)</u>	<u>(476,972)</u>	<u>(3,118,076)</u>
<b>Otros cambios:</b>				
Gastos financieros	1,120,274	0	0	1,120,274
Impuesto complementario causado	0	178,752	0	178,752
<b>Total de cambios en el pasivo</b>	<u>1,120,274</u>	<u>178,752</u>	<u>0</u>	<u>1,299,026</u>
<b>Total de otros cambios en el patrimonio</b>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1,152,329</u>	<u>1,152,329</u>
<b>Al 31 de diciembre del 2024</b>	<u>16,337,870</u>	<u>(485,994)</u>	<u>24,656,951</u>	<u>40,508,827</u>

## Energía y Servicios de Panamá, S. A.

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

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros

#### (12) Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por pagar

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

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Proveedores de bienes y servicios	245,138	325,922
Deudas con compañías relacionadas (Nota 5)	455,826	518,233
Dividendos por pagar (Nota 9)	98,097	4,089,226
	<u>799,061</u>	<u>4,933,381</u>

Estas cuentas por pagar mantienen un máximo de 30 días de plazo.

#### (13) 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 contratada	8,849,650	9,797,415
Venta de energía mercado ocasional	2,094,261	2,670,602
Venta de potencia contratada	789,122	756,241
<b>Total de ingresos por actividades ordinarias</b>	<u>11,733,033</u>	<u>13,224,258</u>

#### (14) Gastos

Los gastos de personal se presentan a continuación:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
<b>Gastos de personal:</b>		
Salarios	456,856	446,171
Otros beneficios a empleados	114,660	61,857
Seguridad social	62,913	61,352
<b>Total de gastos de personal</b>	<u>634,429</u>	<u>569,380</u>
Menos: Gastos incluidos en el costo de los activos que califican (Nota 6)	<u>(41,343)</u>	<u>(40,838)</u>
<b>Total de gastos de personal</b>	<u>593,086</u>	<u>528,542</u>

Los otros gastos se detallan a continuación:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
<b>Otros gastos:</b>		
Servicios profesionales independientes	814,629	837,490
Tributos	263,609	250,146
Gastos varios	117,665	149,507
Seguros	116,489	87,350
Suministros (agua, luz, teléfono, correo)	42,772	21,610
Gastos de viaje	3,305	1,964
Material de oficina	5,400	3,829
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	42,921	336
<b>Total de otros gastos</b>	<u>1,406,790</u>	<u>1,352,232</u>

## Energía y Servicios de Panamá, S. A.

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

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros

---

#### (14) Gastos, continuación

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)	1,017,412	1,120,374
Otros gastos financieros	47,986	46,132
<b>Total de gastos financieros</b>	<u>1,065,398</u>	<u>1,166,506</u>

#### (15) Compromisos y Contingencias

##### Garantías

Al 31 de diciembre de 2025 la Compañía mantiene fianza de cumplimiento de contratos por B/.3,363,895 (2024: B/.3,363,895), en la que figura como vendedor en los contratos de suministro de energía y potencia que se detallan a continuación:

<u>No. de contrato</u>	<u>Nombre del Agente</u>	<u>Concepto</u>	<u>Período</u>
EDEMET-27-11	Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S.A.	Potencia firme y energía	01/01/2015-31/12/2029
EDECHI-39-11	Empresa de Distribución Eléctrica de Chiriquí, S.A.	Potencia firme y energía	01/01/2015-31/12/2029
DME-20-11	Elektra Noreste, S.A.	Potencia firme y energía	01/01/2015-31/12/2029
EDEMET-27-13	Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S.A.	Sólo energía largo plazo	01/07/2013-31/12/2027
DME-014-13	Elektra Noreste, S.A.	Sólo energía largo plazo	01/07/2013-31/12/2027
EDECHI-36-13	Empresa de Distribución Eléctrica de Chiriquí, S.A.	Sólo energía largo plazo	01/7/2013-31/12/2027

##### Cargos por transmisión

La Compañía mantiene carta de crédito con BAC Credomatic por B/.3,012 con vencimiento 31 de diciembre del 2026 cuyo beneficiario es Ente Operador Regional como garantía del pago de los costos de transmisión y transacciones relacionadas en el mercado ocasional.

##### Contrato de Soporte Técnico

La Compañía mantiene contrato de soporte técnico con Global Power Generation, S. A., una empresa establecida y existente bajo las leyes de España. De acuerdo al contrato, la Compañía deberá pagar honorarios anuales como compensación de las obligaciones establecidas bajo este acuerdo. El importe facturado por Global Power Generation, S. A. correspondiente al año 2025 fue de B/.284,993 (2024: B/.296,932).

#### (16) 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.

## Energía y Servicios de Panamá, S. A.

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

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros

#### (16) Impuesto sobre la Renta, continuación

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%.

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.

La Ley No. 8 de 15 de marzo de 2010, modifica la base de aplicación sobre los contribuyentes a los cuales se le aplique el Cálculo Alterno del Impuesto sobre la Renta (CAIR) y lo sustituye con otra modalidad de tributación presunta del Impuesto sobre la Renta, obligando a toda persona jurídica que devengue ingresos gravables superiores a un millón quinientos mil balboas (B/.1,500,000) a determinar como base imponible de dicho impuesto, la suma que resulte mayor entre: (1) la renta neta gravable calculada por el método tradicional establecido en el Código Fiscal y (2) la renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables el 4.67%. Para los años 2025 y 2024, la Compañía registró el impuesto sobre la renta a través del método tradicional.

La provisión para el gasto de impuesto sobre la renta es el siguiente:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Corriente	2,154,982	1,028,938
Diferido	541	1,138,719
	<u>2,155,523</u>	<u>2,167,657</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, 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		6,817,969		7,311,824
Tasa de impuesto sobre la renta estatutaria	30%	2,045,390	30%	2,193,547
Más (menos) efecto fiscal de diferencias permanentes:				
Ingresos financieros	(1%)	(43,725)	0%	(33,596)
Gastos no deducibles	0%	4,500	0%	7,706
Menos efecto fiscal de diferencias temporales:				
Diferencias negativas	2%	148,817	(16%)	(1,138,719)
Total de impuesto corriente	32%	2,154,982	14%	1,028,938
Impuesto diferido	0%	541	16%	1,138,719
	32%	<u>2,155,523</u>	30%	<u>2,167,657</u>

## Energía y Servicios de Panamá, S. A.

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

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros

---

#### (16) Impuesto sobre la Renta, continuación

##### Impuesto diferido

El impuesto sobre la renta diferido activo reconocido sobre las diferencias temporales entre la base fiscal y financiera se detalla a continuación:

	<u>2023</u>	<u>Movimiento neto del año</u>	<u>2024</u>	<u>Movimiento neto del año</u>	<u>2025</u>
Provisión de deterioro	1,137,328	(1,137,328)	0	0	0
Provisión de gasto de personal	1,932	(1,391)	541	(541)	0
Total	<u>1,139,260</u>	<u>(1,138,719)</u>	<u>541</u>	<u>(541)</u>	<u>0</u>

De acuerdo con el Artículo No.720 del Código Fiscal de Panamá, para efectos de la declaración jurada de rentas de todas las compañías, se establece un período de caducidad de tres (3) años contados a partir de la fecha de la presentación de la última declaración para la revisión de las autoridades fiscales.

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 temporales deducibles.

##### 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.
- 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.

## Energía y Servicios de Panamá, S. A.

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

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros

---

#### (17) 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 maximizan 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 10, efectivo y el patrimonio atribuible a los accionistas de la Casa Matriz, que comprende capital emitido y las utilidades no distribuidas según se indica en la Nota 9.

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.

La razón de endeudamiento fue como sigue:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Deuda financiera (Nota 10)	15,033,843	16,337,870
Efectivo	<u>(5,163,788)</u>	<u>(7,426,371)</u>
Deuda neta	9,870,055	8,911,499
Patrimonio (Nota 9)	<u>37,030,640</u>	<u>37,407,814</u>
Capital	<u>46,900,695</u>	<u>46,319,313</u>
Deuda neta a razón de capital	21%	19%

## Energía y Servicios de Panamá, S. A.

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

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros

---

#### (17) Administración de Riesgos Financieros, continuación

##### 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 50 pbs</b>	<b>Disminución 50 pbs</b>
Al 31 de diciembre de 2025	<u>34,176</u>	<u>(34,176)</u>
Al 31 de diciembre de 2024	<u>35,419</u>	<u>(35,419)</u>

Al 31 de diciembre de 2025 no se determinó impacto porque el total de la deuda financiera es corriente.

La deuda a tipo de interés variable está básicamente 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.

La Compañía no presenta una concentración significativa de riesgo de crédito, ya que su exposición está distribuida entre diversas contrapartes, sin que exista dependencia relevante de un cliente o grupo específico. La administración monitorea continuamente la calidad crediticia de los deudores y considera que el perfil de riesgo asociado a las cuentas por cobrar se mantiene adecuadamente diversificado.

## Energía y Servicios de Panamá, S. A.

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

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros

#### (17) Administración de Riesgos Financieros, continuación

##### 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.

	<u>Menos de un año</u>	<u>De 1 a 5 años</u>	<u>Total</u>
<b>2025</b>			
Deuda financiera	<u>15,033,843</u>	<u>0</u>	<u>15,033,843</u>
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	<u>799,061</u>	<u>0</u>	<u>799,061</u>
Otros pasivos	<u>1,205,146</u>	<u>61,223</u>	<u>1,266,369</u>
<b>2024</b>			
Deuda financiera	<u>16,337,870</u>	<u>0</u>	<u>16,337,870</u>
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	<u>4,933,381</u>	<u>0</u>	<u>4,933,381</u>
Otros pasivos	<u>105,847</u>	<u>53,130</u>	<u>158,977</u>

#### (18) 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.
- 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 técnicas de valoración en las cuentas por cobrar comerciales, acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, y deuda financiera, el importe en libros de estos activos financieros y pasivos financieros se aproxima al valor razonable debido al corto vencimiento de estos instrumentos.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el importe en libros de todos los activos y pasivos financieros se aproxima a su valor razonable.