



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

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

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

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

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

A. Aplicabilidad:

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

B. Responsabilidad por la información:

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

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

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

C. Preparación de los Informes de Actualización:

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

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

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

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

La información financiera deberá ser preparada de conformidad con lo establecido por los Acuerdos No.2-2000 de 28 de febrero de 2000 y No.8-2000 de 22 de mayo de 2000. Cuando durante los periodos contables que se reportan

se hubiesen suscitado cambios en las políticas de contabilidad, adquisiciones o alguna forma de combinación mercantil que afecten la comparabilidad de las cifras presentadas, el emisor deberá hacer clara referencia a tales cambios y sus impactos en las cifras.

Formulario IN-T
Informe de Actualización Trimestral

Trimestre Terminado al: 30 de junio de 2026

Nombre del Emisor: GENERADORA DE GATÚN, S.A.

Valores que ha registrado: Bonos Garantizados Senior (Senior Secured Notes), por un valor nominal de hasta US\$1,100,000,000 moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, a una tasa fija de 6.874%; con vencimiento en 2044.

Números de Teléfono y Fax del Emisor: Tel (507) 310-9641.

Domicilio /Dirección física del Emisor: Edificio Plaza 58 PWC, piso No. 8
Calle 58, Obarrio
Panamá, República de Panamá.

Nombre de la persona de contacto del Emisor: Ernesto Oquendo Gallardo,
Especialista de FP&A.

Dirección de correo electrónico de la persona de contacto del Emisor:
eoquendo@ggatun.com

I Parte:

Generadora de Gatún, S.A. (el "Emisor" o la "Compañía") se constituyó el 19 de enero de 2015 bajo las leyes de la República de Panamá.

Estructura societaria (accionistas):

Hasta el mes de junio de 2026, la Compañía era subsidiaria 100% propiedad de Group Energy Gas Panamá, Sociedad de Responsabilidad Limitada ("HoldCo"), constituida el 12 de noviembre de 2020, la cual a su vez era propiedad de InterEnergy Power & Gas (51%) y AES Panamá (49%). En junio de 2026 se consumó la Reorganización Corporativa contemplada en el Indenture y el Offering Memorandum de la Emisión, mediante la cual HoldCo se fusionó en el Emisor, dejando de existir como entidad separada, con Generadora de Gatún, S.A. como entidad sobreviviente. Como resultado, las participaciones accionarias del Emisor son ahora mantenidas directamente por InterEnergy Power & Gas (51%) y AES Panamá (49%).

La Compañía no tiene una única sociedad controladora final, sino que es controlada conjuntamente por dos grupos: InterEnergy Power & Gas cuyo controlador final es InterEnergy Group, a través de Basic Energy Ltd. (constituida en Bahamas) y AES Panamá, S. de R.L., sociedad en la cual participa la República de Panamá como socio mayoritario (50.50%), accionistas minoritarios (0.40%) y AES Corporation, a través de AES Global Power Holdings (49.10%), con sede en Arlington, Virginia, Estados Unidos.

Descripción del proyecto:

El proyecto ("Proyecto Gatún") consiste en una planta de generación eléctrica a gas natural en configuración de ciclo combinado, que utiliza dos turbinas de gas General Electric modelo 7F.05 en arreglo 2x1, con dos HRSG (Heat Recovery Steam Generators) y una turbina de vapor.

El regulador local, la Autoridad Nacional de Servicios Públicos (ASEP), mediante Resolución No. 17156 del 29 de septiembre de 2021, otorgó a la Compañía una licencia definitiva para la construcción y operación de una planta de generación eléctrica con capacidad instalada de 670 MW. La actividad de generación eléctrica está regulada por la Ley No. 6 del 3 de febrero de 1997.

El proyecto inició operación comercial parcial en ciclo simple (400 MW, turbinas GT-1 y GT-2) desde el 1 de octubre de 2024, para cumplir compromisos bajo contratos de compra de energía (PPA) con sus clientes. Durante el cuarto trimestre de 2024 y mayo de 2025 se completaron las pruebas de la turbina de vapor y del balance de planta como parte de la puesta en marcha del ciclo combinado, alcanzando la Finalización Sustancial (Substantial Completion) bajo el contrato EPC con POSCO el 22 de mayo de 2025.

Contratos de compra de energía (PPA):

La Compañía mantiene tres contratos de suministro de Potencia Firme y Energía Asociada, cedidos a Generadora de Gatún, S.A. mediante convenios de cesión de fecha 11 de diciembre de 2020:

EDEMET (Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S.A.) - Contrato No. 20-13, suscrito el 27 de junio de 2013. Según la Enmienda No. 4, el período de suministro vigente es del 1 de octubre de 2024 al 30 de septiembre de 2044, con Potencia Firme Adjudicada de 200 MW (1 de octubre de 2024 al 31 de julio de 2028) y 275 MW (1 de agosto de 2028 al 30 de septiembre de 2044).

EDECHI (Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S.A.) - Contrato No. 21-13, suscrito el 27 de junio de 2013. Según la Enmienda No. 4, el período de suministro vigente es del 1 de octubre de 2024 al 30 de septiembre de 2044, con Potencia Firme Adjudicada de 40 MW (1 de octubre de 2024 al 31 de julio de 2028) y 55 MW (1 de agosto de 2028 al 30 de septiembre de 2044).

ENSA (Elektra Noreste, S.A.) - Contrato de Suministro No. DME-010-13, suscrito el 3 de julio de 2013. Según la Enmienda No. 4, el período de suministro vigente es del 1 de octubre de 2024 al 30 de septiembre de 2044, con Potencia Firme Adjudicada de 160 MW (1 de octubre de 2024 al 31 de julio de 2028) y 220 MW (1 de agosto de 2028 al 30 de septiembre de 2044).

En los tres contratos, el precio base de la Potencia Firme Contratada es de US\$18.89/kW-mes indexado al promedio trimestral de los bonos del tesoro a 30 años y el precio de la Energía Asociada Contratada base es de US\$0.0880/kWh indexada al Henry Hub.

Ubicación:

La Compañía está ubicada en Plaza 58, Piso 8, Calle 58, Obarrio, República de Panamá, y la planta de generación está ubicada en Isla Telfers, Colón, Provincia de Colón, República de Panamá.

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. LIQUIDEZ:

	Junio	Junio
	2026	2025
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	58,702,175	12,764,367
Depreciación de propiedad, planta y equipo	17,768,866	12,866,791
Amortización de activos por derecho de uso	240,160	230,254
Costos financieros	28,859,396	22,494,758
Ingresos financieros	(92,885,488)	(6,466,139)
Ajuste de arrendamiento	-	(74,108)
Amortización de costos financieros diferidos	19,481,893	3,503,051
Ajuste por resultado pre-fusión de la entidad absorbida	40,664,780	-
Retiro de propiedad, planta y equipos	2,056	-
Cambios netos en activos y pasivos	(63,963,382)	(36,805,812)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	8,870,456	8,513,162
Efectivo neto provisto en las actividades de inversión	24,496,206	(14,346,866)
Efectivo neto provisto en las actividades de financiamiento	65,951,362	(18,846,013)
Aumento (disminución) neto en el efectivo	99,318,024	(24,679,717)
Efectivo al inicio del período	33,348,667	35,676,216
Efectivo al final del período	132,666,691	10,996,499

El efectivo neto de la Compañía al 30 de junio de 2026 y 30 de junio de 2025 fue de US\$132,666,691 y US\$10,996,499, respectivamente, un aumento de US\$121,670,192. Las variaciones del flujo de caja neto se explican a continuación:

La utilidad antes de impuesto fue de US\$58,702,175 (2025: US\$12,764,367), un incremento explicado principalmente por el ingreso financiero de US\$92,885,488 reconocido por la liquidación de los swaps de tasa de interés al cancelarse el Crédito Senior, dentro del refinanciamiento mediante la emisión del bono senior el 11 de mayo de 2026.

El efectivo neto provisto por las actividades de operación fue de US\$8,870,456 (2025: US\$8,513,162), resultado de los ajustes no monetarios antes descritos (incluyendo la amortización acelerada de costos financieros diferidos y el ajuste por el resultado previo a la fusión de la entidad absorbida) compensados por una disminución de US\$63,963,382 en activos y pasivos operativos, atribuible principalmente al aumento en cuentas por cobrar y por pagar a partes relacionadas.

El efectivo neto provisto por las actividades de inversión fue de US\$24,496,206 (2025: uso de US\$14,346,866), explicado principalmente por la liberación neta de efectivo restringido de US\$25,061,346 tras la transición al nuevo Contrato de Garantías y Depositario de los Bonos.

El efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento fue de US\$65,951,362 (2025: uso de US\$18,846,013), explicado por la emisión del bono senior de US\$1,050,000,000, destinada a cancelar el Crédito Senior (US\$686,324,925) y sus swaps asociados (liquidación cobrada de US\$93,908,852); parcialmente compensado por la reducción de capital de US\$326,087,697 y el pago de dividendos de US\$15,965,651.

El aumento neto en el efectivo durante el período fue de US\$99,318,024 (2025: disminución de US\$24,679,717), llevando el saldo de efectivo de US\$33,348,667 al inicio del período a US\$132,666,691 al 30 de junio de 2026

B. RECURSOS DE CAPITAL:

Al 30 de junio de 2026, el Proyecto Gatún se encuentra en operación comercial plena. Los costos de construcción del proyecto, incluyendo el contrato EPC con POSCO Engineering and Construction Co., Ltd. y la línea de transmisión Telfers-Sabanitas, fueron capitalizados en su totalidad a Propiedad, Planta y Equipo tras la declaración de disponibilidad para despacho de la turbina de vapor el 30 de mayo de 2025, por lo que la Compañía no mantiene saldos significativos de construcciones en proceso.

C. RESULTADO DE LAS OPERACIONES:

En el siguiente cuadro se presenta un resumen de los resultados de las operaciones de la compañía comparándolo al período anterior:

Datos Operativos	2026	2025	Var	%
Balance de Energía (GWh)				
Generación	1,401.69	960.05	441.6	46%
Ventas por PPA	1,110.65	1,109.67	1.0	0%
Ventas al Mercado Ocasional	436.39	228.60	207.8	91%
Pérdidas de Transmisión	35.72	28.29	7.4	26%
Compras al Mercado Ocasional	181.07	406.50	(225.4)	-55%
<u>Potencia (MW)</u>				
Potencia Contratada	400.00	400.00	-	0%
Precios				
<u>Energía (US\$/MWh)</u>				
Precio de venta PPA	88.00	86.75	1.3	1%
Precio promedio venta Spot	75.08	55.71	19.4	35%
Precio promedio compra Spot	53.92	71.58	(17.7)	-25%
Pérdida de Transmisión	119.52	121.43	(1.9)	-2%
Costo de combustible de Gx	58.33	71.8	(13.5)	-19%
<u>Potencia (US\$/kW-mes)</u>				
Precio de venta PPA	21.01	20.41	0.6	3%
Combustible (GNL)				
Consumos de MMBTU	11,610	8,931	2,679	30%
Heat Rate	8,283	9,303	(1,020)	-11%

Ingresos

Ventas:

Los ingresos por ventas de electricidad registraron un aumento de US\$22,735,657 al cierre del 30 de junio de 2026, en comparación con el mismo período de 2025 (US\$190,175,963 vs. US\$167,440,306). Esta variación se explica principalmente por el mayor volumen de ventas al mercado ocasional (US\$39,098,125 vs. US\$23,522,413), como resultado de contar con la planta operando en ciclo combinado durante la totalidad del primer semestre de 2026 y una mayor generación disponible durante el periodo, a diferencia del mismo período de 2025, cuando la turbina de vapor apenas alcanzó su disponibilidad para despacho el 30 de mayo de 2025. Las ventas de energía bajo contratos PPA también aumentaron

(US\$100,647,801 vs. US\$94,870,693), debido a un mayor consumo de la demanda local durante el período.

Costos y gastos de operación

Compras de electricidad:

Las compras de electricidad disminuyeron de US\$37,832,560 a US\$11,603,218, una reducción de US\$26,229,342. Esta variación es consistente con la mayor disponibilidad de generación propia en ciclo combinado durante el primer semestre de 2026, lo que redujo la necesidad de la Compañía de comprar energía en el mercado ocasional para cubrir sus compromisos contractuales bajo los PPA.

Costos de combustible:

Los costos de combustible aumentaron de US\$82,572,160 a US\$97,136,928, un incremento de US\$14,564,768, explicado principalmente por el mayor consumo de combustible (US\$81,240,142 vs. US\$66,565,071) asociado al mayor nivel de generación del período. La tarifa de uso de la terminal de GNL (Costa Norte LNG, Nota 10) se mantuvo relativamente estable (US\$15,896,786 vs. US\$16,007,089).

Operación, mantenimiento y transmisión:

Los costos de operación, mantenimiento y transmisión aumentaron de US\$4,803,424 a US\$15,445,947. Esta variación se explica principalmente por el incremento en costos de transmisión (US\$7,494,740 vs. US\$2,606,513) y en fianzas (US\$3,561,140 vs. US\$708,253).

Gastos generales y administrativos:

Los gastos generales y administrativos aumentaron de US\$4,255,342 a US\$6,473,066, principalmente por el incremento en seguros (US\$960,068 vs. US\$194,845) e impuestos (US\$878,027 vs. US\$85,140).

Depreciación y amortización:

La depreciación de propiedad, planta y equipo aumentó de US\$12,866,791 a US\$17,768,866, en línea con la capitalización total de los costos de construcción del proyecto a partir de la disponibilidad de la turbina de vapor el 30 de mayo de 2025, lo que implica que el primer semestre de 2026 refleja depreciación sobre la totalidad del activo durante los seis meses completos, mientras que en el mismo período de 2025 solo una porción del activo se encontraba en servicio.

D. ANÁLISIS DE PERSPECTIVAS:

De acuerdo con los últimos pronósticos climáticos de la NOAA, se ha declarado una condición de El Niño que se espera se fortalezca durante el segundo semestre de 2026, con alta probabilidad de alcanzar una intensidad fuerte hacia el otoño-invierno de 2026-2027. Históricamente, estas condiciones están asociadas a una menor disponibilidad hidrológica en la región, lo que tiende a incrementar la dependencia

del sistema eléctrico panameño en generación térmica para cubrir la demanda, particularmente durante la temporada seca.

En este contexto, consideramos que nuestra planta, se encuentra en una posición favorable para atender una eventual mayor necesidad de despacho térmico durante los próximos trimestres, lo cual podría reflejarse en mayores ventas en el mercado ocasional. Mantenemos, no obstante, una perspectiva conservadora, dado que el comportamiento real de la hidrología, la demanda del sistema y los precios spot dependen de múltiples factores. La mayor parte de nuestros ingresos proviene de contratos de compra de energía (PPA) de largo plazo con EDEMET, EDECHI y ENSA, que nos brindan estabilidad de ingresos independientemente de las condiciones climáticas. Adicionalmente, contamos con el suministro de gas natural asegurado bajo un contrato de compraventa de largo plazo, lo que nos otorga previsibilidad en nuestra estructura de costos frente a la volatilidad que fenómenos como El Niño puedan generar en los mercados de energía a nivel regional.

II Parte:
ESTADOS FINANCIEROS

Generadora de Gatún, S. A.

**Estados Financieros Condensados Interinos no auditados
30 de junio de 2026**

Generadora de Gatún, S. A.

Índice a los Estados Financieros Condensados Interinos no auditados 30 de junio del 2026

	Páginas
Informe del Contador Público Revisión de Información Financiera Interina	3
Estados Financieros Condensados Interinos no auditados:	
Balance General Condensado Interino no auditado	4
Estado Condensado de Resultado Integral Interino no auditado	5
Estado Condensado de Cambios en el Patrimonio Interino no auditado	6
Estado Condensado de Flujo de Efectivo Interino no auditado	7
Notas a los Estados Financieros Condensados Interinos no auditados	8 - 35

Informe del Contador Público Autorizado
Revisión de Información Financiera Interina

A la Junta Directiva y Accionistas de
Generadora de Gatún, S. A.

Introducción

Hemos revisado los estados financieros condensados interinos no auditados que se acompañan de Generadora de Gatún, S.A., en adelante "la Compañía" al 30 de junio de 2026, los cuales comprenden el balance general condensado interino no auditado, el estado condensado de resultados interinos no auditado, el estado condensado de cambios en el patrimonio interino no auditado y el estado condensado de flujos de efectivo interino no auditado por el período terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración para los estados financieros condensados interinos no auditados

La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros condensados interinos no auditados, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad y por el control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros condensados interinos no auditados estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

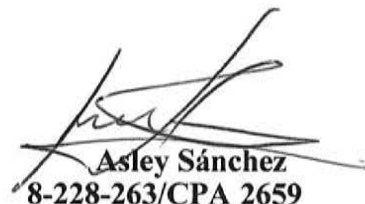
Otra información

Consideramos que hemos obtenido información suficiente y apropiada acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros condensados interinos no auditados. En nuestra opinión, los estados financieros condensados interinos no auditados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Generadora de Gatún, S.A. al 30 de junio de 2026, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los periodos terminados en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.



Esteban Barrientos
E-8-165389
24 de agosto de 2026

Panamá, República de Panamá



Asley Sánchez
8-228-263/CPA 2659

Generadora de Gatún, S. A.

Balance General Condensado Interino no auditado

Al 30 de junio del 2026

(Cifras en US\$ a menos que se indique lo contrario)

	Notas	Junio 2026 (No Auditado)	Diciembre 2025 (Auditado)
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo	3	132,666,691	33,348,667
Efectivo restringido	4	-	25,061,346
Cuentas por cobrar	5	58,983,151	52,989,225
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	10	10,080,766	1,565,841
Inventarios	6	9,222,829	12,635,537
Gastos pagados por anticipado y otros activos	7	27,663,449	8,044,028
Total de activos corrientes		238,616,886	133,644,644
Activos no corrientes			
Propiedad, planta y equipo	8	956,384,154	760,443,619
Activos por derecho de uso	9	5,681,216	5,921,376
Depósitos en garantía		32,028	32,028
Instrumentos financieros derivados	11	-	89,498,950
Fondo de cesantía		149,329	115,685
Activo por impuesto diferido		421,174	421,174
Total activos no corrientes		962,667,901	856,432,832
Total de activos		1,201,284,787	990,077,476
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar	12	10,346,195	9,303,308
Préstamo por pagar a corto plazo	13	-	10,240,234
Cuentas por pagar a partes relacionadas	10	70,270,607	2,705,118
Pasivo por arrendamiento, corto plazo	9	277,551	299,722
Impuesto sobre la renta por pagar	22	5,901,172	4,557,061
Gastos acumulados y otros pasivos		423,954	366,843
Total pasivos corrientes		87,219,479	27,472,286
Pasivos no corrientes			
Bonos a largo plazo	14	1,033,937,544	-
Préstamo por pagar a largo plazo	13	-	661,791,850
Pasivo por arrendamiento, largo plazo	9	7,183,265	7,306,348
Prima de antigüedad		163,011	124,106
Total pasivos no corrientes		1,041,283,820	669,222,304
Total pasivos		1,128,503,299	696,694,590
Patrimonio			
Capital	15	58,132,792	188,941,643
Utilidades acumuladas		14,648,696	15,965,656
Reserva de cobertura de flujos de efectivo	11	-	88,475,587
Total de patrimonio		72,781,488	293,382,886
Total de pasivos y patrimonio		1,201,284,787	990,077,476

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros condensados interinos no auditados.

Generadora de Gatún, S. A.

Estado Condensado de Resultado Integral Interino no auditado

Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2026

(Cifras en US\$ a menos que se indique lo contrario)

	Notes	Por el período de tres meses terminados el 30 de junio de		Por el período de seis meses terminados el 30 de junio de	
		2026 (No auditado)	2025 (No auditado)	2026 (No auditado)	2025 (No auditado)
Ventas de electricidad	16	98,622,692	86,927,805	190,175,963	167,440,306
Costos y gastos de operación					
Compras de electricidad	17	(2,646,867)	(17,496,935)	(11,603,218)	(37,832,560)
Costos de combustible	18	(52,751,443)	(51,609,258)	(97,136,928)	(82,572,160)
Depreciación y amortización	8, 9	(14,322,901)	(6,869,877)	(22,843,889)	(13,097,045)
Costos de operación, mantenimiento y transmisión	19	(8,078,936)	(3,446,594)	(15,445,947)	(4,803,424)
Gastos generales y administrativos	20	(3,565,477)	(2,630,423)	(6,473,066)	(4,255,342)
Total de costos y gastos de operación		(81,365,624)	(82,053,087)	(153,503,048)	(142,560,531)
Utilidad operativa		17,257,068	4,874,718	36,672,915	24,879,775
Otros ingresos (egresos)					
Ingresos (costos) financieros, neto	9,11,13,14	19,949,519	(11,082,433)	6,929,753	(21,293,790)
Otros ingresos, neto	10,21	116,285	4,076,474	15,099,507	9,178,382
Total de otros ingresos (egresos), neto		20,065,804	(7,005,959)	22,029,260	(12,115,408)
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta		37,322,872	(2,131,241)	58,702,175	12,764,367
Impuesto sobre la renta	22	(1,457,592)	(1,308,769)	(5,901,172)	(1,308,769)
Utilidad (pérdida) neta del período		35,865,280	(3,440,010)	52,801,003	11,455,598
Otros resultados integrales					
<i>Partidas que se pueden ser reclasificadas a resultados</i>					
Reserva de cobertura de flujos de efectivo	11	(87,944,534)	(3,271,399)	(88,475,587)	(15,501,226)
Total de otros resultados integrales		(52,079,254)	(6,711,409)	(35,674,584)	(4,045,628)

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros condensados interinos no auditados.

Generadora de Gatún, S. A.

Estado Condensado de Cambios en el Patrimonio Interino no auditado Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2026

(Cifras en US\$ a menos que se indique lo contrario)

	Aportaciones de capital	Utilidades acumuladas	Reserva de cobertura de flujos de efectivo	Impuesto complementario	Total de patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2024 (Auditado)	178,941,643	(314,507)	103,448,449	-	282,075,585
<i>Transacciones con propietarios:</i>					
Contribución de capital	10,000,000	-	-	-	10,000,000
<i>Resultado integral</i>					
Utilidad neta del período	-	11,455,598	-	-	11,455,598
Otros resultados integrales	-	-	(15,501,226)	-	(15,501,226)
Impuesto complementario	-	-	-	(103,222)	(103,222)
Saldo al 30 de junio del 2025 (No auditado)	188,941,643	11,141,091	87,947,223	(103,222)	287,926,735
<i>Transacciones con propietarios:</i>					
Dividendos pagados	-	(8,900,000)	-	-	(8,900,000)
<i>Resultado integral</i>					
Ganancia neta	-	13,724,565	-	-	13,724,565
Otros resultados integrales	-	-	528,364	-	528,364
Impuesto complementario	-	-	-	103,222	103,222
Saldo al 31 de diciembre de 2025 (Auditado)	188,941,643	15,965,656	88,475,587	-	293,382,886
<i>Transacciones con propietarios:</i>					
Patrimonio reconocido como resultado de la fusión	195,278,846	-	-	-	195,278,846
Disminución de capital	(326,087,697)	-	-	-	(326,087,697)
<i>Resultado integral</i>					
Pérdidas acumuladas incorporadas por fusión	-	(54,117,963)	-	-	(54,117,963)
Ganancia Neta	-	52,801,003	-	-	52,801,003
Otros resultados integrales	-	-	(88,475,587)	-	(88,475,587)
Saldo al 30 de junio del 2026 (No auditado)	58,132,792	14,648,696	-	-	72,781,488

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros condensados interinos no auditados.

Generadora de Gatún, S. A.

Estado Condensado de Flujos de Efectivo interino no auditado Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2026 (Cifras en US\$ a menos que se indique lo contrario)

		Junio 2026 (No auditado)	Junio 2025 (No auditado)
Flujo de efectivo de las actividades de operación	Notas		
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta		58,702,175	12,764,367
Ajustes para conciliar utilidad neta antes de impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación			
Depreciación de propiedad, planta y equipo	8	17,768,866	12,866,791
Amortización de activos por derecho de uso	9	240,160	230,254
Costos financieros	9,11,13,14	28,859,396	22,494,758
Ingresos financieros	11	(92,885,488)	(6,466,139)
Ajuste por arrendamiento		-	(74,108)
Amortización de costos diferidos de deuda	13,14	19,481,893	3,503,051
Ajuste por el resultado previo a la fusión de la entidad absorbida		40,664,780	-
Retiro de propiedad, planta y equipos		2,056	-
		<u>72,833,838</u>	<u>45,318,974</u>
Cambios netos en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar		(5,993,926)	(18,930,671)
Cuentas por cobrar a partes relacionadas		(105,199,483)	(4,662,918)
Inventario		3,412,708	(10,575,327)
Gastos pagados por anticipado y otros activos		(20,296,369)	(1,898,836)
Fondo de cesantía		(33,644)	(25,105)
Depósitos en garantía		-	(990)
Cuentas por pagar		1,042,887	3,567,789
Cuentas por pagar a partes relacionadas		67,565,489	(2,964,935)
Gastos acumulados y otros pasivos		57,111	96,067
Prima de antigüedad		38,905	30,053
Impuesto sobre la renta pagado		(4,557,060)	(1,440,939)
Efectivo neto provisto por actividades de operación		<u>8,870,456</u>	<u>8,513,162</u>
Flujos de efectivos de actividades de inversión			
Construcción en proceso		-	(9,287,021)
Propiedad, planta y equipo	8	(977,472)	(741,305)
Efectivo incorporado por la fusión		412,332	-
Efectivo restringido	4	25,061,346	(4,318,540)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades en inversión		<u>24,496,206</u>	<u>(14,346,866)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiación			
Contribución de capital recibida	15	-	10,000,000
Reducción de capital		(326,087,697)	-
Dividendos pagados		(15,965,651)	-
Fondos recibidos por la emisión de bonos	14	1,050,000,000	-
Fondos recibidos de préstamos bancarios	13	-	7,000,000
Ingresos por instrumentos financieros derivados		93,908,852	-
Costos diferidos de deuda pagados		(25,477,346)	(252,784)
Préstamos pagados	13	(686,324,925)	(7,639,124)
Intereses pagados	13	(23,755,997)	(27,526,947)
Pagos de arrendamientos	9	(345,874)	(323,936)
Impuesto complementario		-	(103,222)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de financiación		<u>65,951,362</u>	<u>(18,846,013)</u>
Aumento (disminución) neto en el efectivo		99,318,024	(24,679,717)
Efectivo al inicio del periodo		33,348,667	35,676,216
Efectivo al final del periodo	3	<u>132,666,691</u>	<u>10,996,499</u>

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros condensados interinos no auditados.

Generadora de Gatún, S. A.

Notas a los Estados Financieros Condensados interinos no auditados

30 de junio de 2026

(Cifras en US\$ a menos que se indique lo contrario)

1. Información General

Generadora de Gatún, S. A. (la “Compañía”) fue constituida el 19 de enero de 2015 bajo las leyes de la República de Panamá. La Compañía se dedica a la generación de electricidad a través de su Licencia para la instalación, operación y explotación de una planta de gas natural, denominada “Proyecto Gatún”.

Desde el 31 de marzo de 2021, la Compañía fue una subsidiaria al 100% de Group Energy Gas Panamá, S. de R.L. (“GEGP”), Sociedad de Responsabilidad limitada panameña. Desde su constitución, GEGP fue propiedad de Interenergy Power & Gas Limited (51%) y AES Latin America, S. de R.L. (49%). En septiembre de 2023, AES Latin America, S. de R.L. transfirió sus participaciones a AES Panamá, S.R.L., sociedad en la cual participa la República de Panamá como socio mayoritario (50.5%). Durante 2026, la Compañía se fusionó por absorción con su sociedad controladora hasta entonces, GEGP, siendo la Compañía la entidad absorbente y GEGP la entidad absorbida. Las empresas matrices de Interenergy Power & Gas Limited y AES Panamá, S.R.L. son Basic Energy Ltd., constituida en Bahamas, y The AES Corporation, con sede en Arlington, Virginia (EE.UU.) y la República de Panamá, respectivamente.

Mediante la Resolución N.º 17156 del 29 de septiembre de 2021, la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP) otorgó a la Compañía una licencia definitiva, vigente a partir de la fecha de perfeccionamiento de la misma, para la construcción y operación de una central de generación eléctrica con una capacidad instalada de 670 MW. La actividad de generación eléctrica está regulada por la Ley N.º 6 del 3 de febrero de 1997.

La Compañía opera bajo un permiso de zona libre de combustible otorgado de conformidad con el Decreto de Gabinete N° 36 de 2003, el cual regula la política de hidrocarburos en Panamá. Este régimen ofrece una serie de incentivos fiscales y operativos aplicables a las entidades dedicadas a la comercialización y manejo de hidrocarburos.

Bajo este régimen, la Compañía se beneficia, entre otros: (i) un impuesto anual máximo sobre avisos de operaciones de hasta US\$50,000; (ii) una tasa reducida del 5% sobre dividendos distribuidos a los accionistas; y (iii) exenciones de impuestos sobre la exportación y reexportación de gas. Estos incentivos están sujetos al cumplimiento de las condiciones establecidas en las normativas aplicables.

La Compañía está ubicada en el Edificio Plaza 58, Piso 8, Calle 58, Obarrio, República de Panamá, y la planta de gas natural está ubicada en la Provincia de Colón, Isla Telfers.

Estos estados financieros condensados interinos no auditados han sido aprobados para su emisión por el Gerente de Finanzas el 24 de agosto de 2026.

Generadora de Gatún, S. A.

Notas a los Estados Financieros Condensados interinos no auditados 30 de junio de 2026

(Cifras en US\$ a menos que se indique lo contrario)

2. Políticas contables materiales

Las políticas contables adoptadas en la presentación de los estados financieros condensados interinos no auditados son consistente con las seguidas en la preparación de los estados financieros anuales de la Compañía para el año finalizado al 31 de diciembre de 2025.

3. Efectivo

El efectivo se detalla a continuación:

	Junio 2026 (No auditado)	Diciembre 2025 (Auditado)
Efectivo en moneda de US\$	2,087,352	834,314
Efectivo para efectos de operaciones (Nota 4)	130,579,339	32,514,353
Total de efectivo para efectos del estado de flujos de efectivo	132,666,691	33,348,667

4. Efectivo restringido

Efectivo restringido se detalla a continuación:

	Junio 2026 (No auditado)	Diciembre 2025 (Auditado)
Cuenta fiduciaria de construcción	-	25,061,346
	-	25,061,346

Los saldos al 30 de junio de 2026 de la Cuenta de Ingresos, la Cuenta de Aportación al Patrimonio, la Cuenta de operación y mantenimiento, la cuenta de Pago de Servicio de Deuda de los Bonos, la cuenta de Pago de Servicio de Deuda de las Cartas de Crédito, la Cuenta de LNG y la Cuenta de Compensación de Mercado se incluyen como parte del efectivo como se detalla en la Nota 3.

Generadora de Gatún, S. A.

Notas a los Estados Financieros Condensados interinos no auditados

30 de junio de 2026

(Cifras en US\$ a menos que se indique lo contrario)

4. Efectivo restringido (Continuación)

4.1. Contrato de Garantías y Depositario vigente con la emisión de Bonos sénior garantizados

El uso específico de los saldos del fondo fiduciario se detalla a continuación:

4.1.1. Cuentas del Proyecto onshore

4.1.1.1. Cuenta de Compensación de Mercado: La cuenta de Compensación de Mercado recibe los ingresos por ventas en el mercado spot y gestiona pagos relacionados con transacciones de mercado, esta cuenta se fondea automáticamente por el proceso de compensación mensual y, si es necesario, desde la Cuenta de Ingresos o la Cuenta de Distribuciones pendientes. El saldo restante después de cada compensación mensual se transfiere a la Cuenta de Ingresos.

4.1.1.2. Cuenta de Ingresos: La Cuenta de Ingresos se fondea con todos los ingresos del proyecto y aportes de capital. Desde esta cuenta se transfieren los fondos a otras cuentas como la cuenta O&M, la cuenta de Pago de Servicio de Deuda de los Bonos, la Cuenta de Pago de Servicio de Deuda de las Cartas de Crédito, la Cuenta de LNG y la Cuenta de Compensación de Mercado, según prioridad de pagos mediante Certificado de Transferencia.

4.1.1.3. Cuenta de LNG: La Cuenta de LNG se financia con fondos provenientes de la Cuenta de Ingresos y de la Cuenta de Distribuciones Pendientes, para las compras de gas asociado a la operación. Los excedentes de esta cuenta se retornan a la Cuenta de Ingresos.

4.1.1.4. Cuenta de O&M: La cuenta de O&M se fondea desde la Cuenta de Ingresos y la Cuenta de Distribuciones Pendientes, y desde esta cuenta se realizan los pagos de operación y mantenimiento (excluyendo compras de gas) y se fondean las cuentas locales para operaciones diarias.

4.1.1.5. Cuenta de Indemnizaciones por Siniestros: La Cuenta de Indemnizaciones por Siniestros recibe fondos provenientes de seguros por siniestros o eventos de pérdidas para restauraciones o reparaciones correspondientes. Los excedentes de esta cuenta se transfieren a la Cuenta de Ingresos.

4.1.1.6. Cuenta de Pago de Servicio de Deuda de los Bonos: La Cuenta de Pago de Servicio de Deuda de los Bonos recibe fondos desde la Cuenta de Ingresos, y si es necesario, desde la cuenta de Reserva de Servicio de Deuda y la Cuenta de Distribuciones Pendientes, para realizar los pagos de principal e intereses correspondientes al Fiduciario para los tenedores de los Bonos.

Generadora de Gatún, S. A.

Notas a los Estados Financieros Condensados interinos no auditados

30 de junio de 2026

(Cifras en US\$ a menos que se indique lo contrario)

4. Efectivo restringido (Continuación)

4.1. Contrato de Garantías y Depositario vigente con la emisión de Bonos sénior garantizados (Continuación)

4.1.1.7. Cuenta de Pago de Servicio de Deuda de las Cartas de Crédito: La Cuenta de Pago de Servicio de Deuda de las Cartas de Crédito se fondea desde la Cuenta de Ingresos y desde la Cuenta de Distribuciones Pendientes, para realizar los pagos de principal e intereses relacionados con las Cartas de Crédito bajo el Contrato de Facilidad de Cartas de Crédito al Agente Administrativo.

4.1.1.8. Cuenta de Prepago: La Cuenta de Prepago recibe fondos de ventas de activos, seguros o pagos de terminación requeridos para prepagos, para mantener fondos para prepagos obligatorios u opcionales de deuda.

4.1.1.9. Cuenta de Distribuciones Pendientes: La Cuenta de Distribuciones Pendientes recibe fondos desde la Cuenta de Ingresos para mantener temporalmente fondos pendientes de distribución a los accionistas o reasignación a otras cuentas. Los fondos de la Cuenta de Distribuciones Pendientes se transfieren a la Cuenta de Distribución si se cumplen las condiciones, o a otras cuentas para cubrir insuficiencias.

4.1.1.10. Cuenta de Garantía de las Cartas de Crédito: La Cuenta de Garantía de las Cartas de Crédito recibe fondos con colateral en efectivo y transferencias desde la Cuenta de Prepago, para mantener colateral en efectivo para cartas de crédito.

4.1.2. Cuentas del Proyecto offshore

4.1.2.1. Cuenta de Reserva de Servicio de Deuda de los Bonos: La Cuenta de Reserva de Servicio de Deuda de los Bonos recibe fondos desde la Cuenta de Ingresos y, si es necesario, desde la Cuenta de Distribuciones Pendientes, hasta el monto requerido. Puede fondearse también con cartas de crédito, para mantener reservas para cubrir insuficiencias en la Cuenta de Pago de Servicio de Deuda el pago de principal e intereses de los Bonos. Los excedentes de esta cuenta pueden transferirse a la Cuenta de Distribución o de Ingresos.

4.1.2.2. Cuenta de Reserva de O&M: La Cuenta de Reserva de O&M recibe fondos desde la Cuenta de Ingresos y, si es necesario, desde la Cuenta de Distribuciones Pendientes, hasta el monto requerido. Puede fondearse también con cartas de crédito. El propósito de esta cuenta es mantener reservas para cubrir insuficiencias de gastos futuros de operación y mantenimiento. Los excedentes pueden transferirse a la Cuenta de Distribución o de Ingresos.

Notas a los Estados Financieros Condensados interinos no auditados

30 de junio de 2026

(Cifras en US\$ a menos que se indique lo contrario)

4. Efectivo restringido (Continuación)

4.2. Contrato de Depositario Principal bajo el contrato de crédito Senior – vigente hasta mayo de 2026

De acuerdo con el contrato de depositario, la Compañía solo podrá retirar o transferir fondos de cualquier cuenta del proyecto una vez cumplido el procedimiento de retiro y transferencia que se indica generalmente en el Contrato de Depositario.

Revisión por el Agente Administrativo

Tras recibir oportunamente cada Certificado de Transferencia del Prestatario, el Agente Administrativo lo revisará con prontitud y, si determina que cumple con los requisitos del Contrato de Depositario Principal y los demás documentos financieros, lo refrendará y lo remitirá, con copia al Prestatario.

El uso específico de los saldos del fondo fiduciario se detalla a continuación:

4.2.1. Cuenta de construcción fiduciaria

La Cuenta de Construcción se financiará hasta la fecha de operación comercial con cualquier monto que la Compañía reciba periódicamente, incluidos los importes recibidos en virtud de cualquier contrato de permuta financiera (swap) requerido. Esta cuenta se utiliza para cubrir los costes del proyecto. Para realizar transacciones desde esta cuenta, se deberá instruir al Fideicomisario para que realice retiros y transferencias de montos depositados en la Cuenta de Construcción en cada fecha de transferencia.

4.2.2 Cuenta de Ingresos

La Cuenta de Ingresos se financiará a partir de la fecha de operación comercial¹ con (i) todos los ingresos del proyecto y cualquier otro monto que la Compañía reciba periódicamente; (ii) los ingresos por expropiación o seguros recibidos por la Compañía con respecto a un evento de daño o evento de expropiación, respectivamente, por un monto inferior a US\$3.000.000; (iii) cualquier ingreso restante en la cuenta de ingresos por pérdidas una vez que se complete la restauración o reparación del proyecto; (iv) cualquier ingreso producto de enajenaciones que no se requiera depositar en la cuenta de pago anticipado; (v) el ingreso producto de cualquier reclamación de documentos de proyecto por un monto igual o inferior a US\$5.000.000; (vi) los fondos transferidos de la cuenta de reserva del servicio de la deuda; (vii) el producto restante en la cuenta de construcción después de que se hayan pagado en su totalidad las partidas de la lista aplicables.

¹ La fecha en la que la construcción de la planta ha alcanzado su finalización sustancial, entre otras.

4. Efectivo restringido (Continuación)

4.2. Contrato de Depositario Principal bajo el contrato de crédito Senior – vigente hasta mayo de 2026 (Continuación)

(viii) el ingreso producto de cualquier endeudamiento; y (ix) hasta el cincuenta por ciento (50%) del monto neto disponible del producto de una línea de transmisión que sea una disposición permitida según el contrato de préstamo (incluyendo, si corresponde, mediante la transferencia de dicho producto de la Cuenta de pago anticipado); siempre que los montos recibidos por la Compañía en relación con las ventas de energía de la Compañía en el mercado spot panameño en o después de la fecha de operación comercial, se depositen en la cuenta de compensación del mercado y luego, si quedan fondos en la cuenta de compensación del mercado después de realizar los pagos en relación con las transacciones del mercado spot, dichos fondos restantes se depositen en la Cuenta de Ingresos.

A partir de la fecha de operación comercial, la Compañía instruirá al fiduciario para que realice retiros y transferencias, para su aplicación en el orden de prioridad que se establece a continuación:

1. En la primera fecha de transferencia de un periodo de transferencia, a medida que se requiera, a la cuenta de compensación del mercado, el monto establecido en el Documento de Transacciones Económicas (DTE) emitido por el regulador del mercado eléctrico panameño para el mes aplicable a pagar por la Compañía en relación con las transacciones del mercado ocasional.
2. En cada fecha de transferencia, de forma prorrateada, a la cuenta de O&M, un importe que, junto con los importes depositados en dicha cuenta y en cada cuenta local para el pago de los gastos de O&M.
3. En dicha fecha de transferencia, los ingresos de indemnizaciones de seguros en la Cuenta de Ingresos con respecto a un siniestro o un evento de toma, se aplicarán dichos fondos para pagar los costos de restauración o reparación, o los costos y gastos relacionados con la recuperación de dicho evento.
4. En cada fecha de transferencia o en cualquier otra fecha en que cualquiera de los siguientes importes sea exigible, de forma prorrateada a cada agente con derecho a ellos, se transferirá a la(s) persona(s) correspondiente(s) designada(s) en el certificado de fecha de transferencia aplicable, un importe equivalente al total de los costos, cargos, gastos, indemnizaciones y demás honorarios exigibles o que la Compañía prevea razonablemente que serán exigibles antes de la siguiente fecha de transferencia a cualquier agente en virtud de los documentos de financiación.
5. A la cuenta de pago del servicio de la deuda.
6. En cada fecha de transferencia, a la cuenta de pago de deudas permitidas (excepto el contrato de crédito senior), un importe que, junto con los importes depositados en dicha cuenta, sea igual a la suma (sin duplicación) de todo el capital, intereses, comisiones, costes, indemnizaciones y gastos vencidos o que venzan antes de la siguiente fecha de transferencia en virtud de cualquier deuda permitida.
- 7.

Generadora de Gatún, S. A.

Notas a los Estados Financieros Condensados interinos no auditados

30 de junio de 2026

(Cifras en US\$ a menos que se indique lo contrario)

4. Efectivo restringido (Continuación)

4.2. Contrato de Depositario Principal bajo el contrato de crédito Senior – vigente hasta mayo de 2026 (Continuación)

8. Según lo indique la Compañía, en cualquier fecha aplicable en que la Compañía opte por el pago anticipado de alguno de los préstamos, a la cuenta de pago anticipado, el importe que se aplicará al pago anticipado opcional de dichos préstamos
9. En cada fecha de transferencia, como y cuando lo ordene la Compañía (a su entera discreción), una vez cumplidos todos los requisitos definidos anteriormente, se transferirán fondos a la cuenta de distribución para ser aplicados como pago restringido en la fecha de pago restringido aplicable y (2) si no se han cumplido las condiciones de pago restringido al trigésimo (30) día siguiente a la fecha de pago más reciente, todas las cantidades restantes en la cuenta de ingresos a dicha fecha de pago se transferirán a la cuenta transitoria de distribución.

4.2.3. Cuenta de Contribución de Capital

La Cuenta de aportación de capital se financiará con las aportaciones de capital de base² realizadas a su vencimiento, o con el ingreso de cualquier aportación de capital de base³ realizada en efectivo; con las aportaciones de capital (distintas de las aportaciones de capital de base) que la Compañía decida realizar a su entera discreción para financiar los costos del proyecto, financiar los gastos de capital o pagar el servicio de la deuda y cualquier otra obligación de la Compañía contraída en relación con cualquier endeudamiento permitido; y con el producto de cualquier disposición en virtud de cualquier carta de crédito de capital de conformidad con el acuerdo de contribución de capital.

La Compañía dará instrucciones al fiduciario para que en cada fecha de transferencia efectúe retiros y transferencias en la cuenta de aportaciones de capital, para su aplicación según se indica a continuación, en la medida de los fondos disponibles: (i) los montos correspondientes a aportaciones de capital o a disposiciones en virtud de cualquier carta de crédito participativo efectuadas para pagar los costos del proyecto se transferirán a la Cuenta de Construcción y se aplicarán al pago de los costos del proyecto (ii) los montos correspondientes a aportaciones de capital efectuadas (A) para reparar o restaurar el proyecto tras un evento de daño o evento de toma⁴, según proceda o (B) para ser aplicados como gastos de capital cuyo pago esté permitido, se aplicarán a reparar o restaurar el proyecto o a pagar gastos de capital, respectivamente; y (iii) los montos correspondientes a aportaciones de capital realizadas para permitir a la Compañía pagar el servicio de la deuda y cualesquiera otras obligaciones de la Compañía se transferirán a la Cuenta de Endeudamiento Permitido para ser aplicados al pago al beneficiario pertinente en relación con dicho endeudamiento permitido.

² Aportación de Capital Base significa cualquier aportación de capital realizada a Gatún.

³ Aportación de Capital Base significa, individual o colectivamente, según proceda, una LC de capital base o efectivo depositado en la Cuenta de Aportación de Capital

⁴ Evento de Toma de Posesión significa la ocurrencia de cualquiera de los siguientes: (a) cualquier Condena, nacionalización, adquisición obligatoria o expropiación de la totalidad o parte de (i) los activos del proyecto, o (ii) las participaciones en el capital de la Compañía; (b) cualquier asunción de control de las operaciones comerciales por parte de una Autoridad Gubernamental; (c) cualquier asunción de control de la totalidad o parte de (i) los activos del proyecto, (ii) las operaciones comerciales o (iii) las participaciones en el capital social de la Compañía; o (d) cualquier acción de disolución o disolución de la Compañía.

Generadora de Gatún, S. A.

Notas a los Estados Financieros Condensados interinos no auditados 30 de junio de 2026

(Cifras en US\$ a menos que se indique lo contrario)

4. Efectivo restringido (Continuación)

4.2. Contrato de Depositario Principal bajo el contrato de crédito Senior – vigente hasta mayo de 2026 (Continuación)

4.2.4. Cuenta de Operación y Mantenimiento (O&M)

La Cuenta de Operación y Mantenimiento (O&M) se financiará a partir de la fecha de operación comercial con todas las cantidades transferidas de la Cuenta de Ingresos, para: (A) pagar los Gastos de O&M vencidos y pagaderos en ese momento de acuerdo con el presupuesto de explotación; y (B) a las cuentas locales, una cantidad que, junto con las cantidades depositadas en las mismas y en la Cuenta de O&M, en cada caso, a efectos de pagar los Gastos de O&M.

4.2.5. Cuenta de Pago de Deudas Permitidas

La Cuenta de Pago de *Deudas Permitidas* se financiará después de la fecha de operación comercial con los ingresos de la Cuenta de Ingresos.

La Compañía dará instrucciones al fiduciario para que retire y transfiera las cantidades depositadas en la Cuenta de Pago de Deudas Permitidas, en la medida en que haya fondos disponibles, para efectuar pagos de principal, intereses o tasas, cargas, costos, indemnizaciones, gastos y cualesquiera otras cantidades vencidas y pagaderas en virtud de cualquier Endeudamiento Permitido.

4.2.6. Cuenta producto de pérdidas

La Compañía depositará y hará todos los esfuerzos razonables para que terceros que, de otro modo, realizarían pagos directamente a la Compañía, depositen en la cuenta de producto de pérdidas todo el monto neto disponible de cualquier producto de expropiación que supere los US\$3,000,000 e igual o inferior a US\$10,000,000, y el producto del seguro que supere los US\$3,000,000 e igual o inferior a US\$50,000,000. La Compañía efectuará retiros y transferencias, en cada fecha de transferencia, de los importes depositados en la cuenta de pérdidas para su uso en la restauración o reparación del proyecto.

4.2.7. Cuenta de Compensación de Mercado

La Cuenta de Compensación del Mercado se financiará automáticamente, a través del proceso de compensación mensual que realiza el Banco de Gestión y Cobranza de acuerdo con la normativa del mercado mayorista de electricidad panameño⁵, con cualquier cantidad adeudada a la Compañía en concepto de operaciones del mercado ocasional consumadas durante dicho mes. Las cantidades depositadas en la Cuenta de Compensación del Mercado se aplicarán según se indica a continuación, en cada caso, en la medida de los fondos disponibles:

- En primer lugar, pagar automáticamente una vez al mes, a través del proceso de compensación mensual que realiza el Banco de Gestión y Cobranza de conformidad con el Reglamento del Mercado Eléctrico Mayorista de Panamá, cualquier monto adeudado por la Compañía con respecto a transacciones en el mercado ocasional.

⁵ Banco de Gestión y Cobranza significa el Banco de Gestión y Cobranza designado conforme a la normativa panameña del mercado mayorista de electricidad, que en la fecha del presente documento es Banco General, S.A.

**Notas a los Estados Financieros Condensados interinos no auditados
30 de junio de 2026**

(Cifras en US\$ a menos que se indique lo contrario)

4. Efectivo restringido (continuación)

4.2. Contrato de Depositario Principal bajo el contrato de crédito Senior – vigente hasta mayo de 2026 (Continuación)

- En segundo lugar, después de completar cada uno de dichos procesos de compensación mensual, transferir el saldo de dicha Cuenta de Compensación de Mercado (sujeto a cualquier saldo mínimo requerido) a (1) antes de la Fecha de Operación Comercial, la Cuenta de Construcción; y (2) en y después de la Fecha de Operación Comercial, a la Cuenta de Ingresos.

4.2.8. Cuenta de Pago del Servicio de la Deuda

La Cuenta de Pago del Servicio de la Deuda se financiará a partir de la fecha de inicio de las operaciones comerciales, con cargo a la Cuenta de Ingresos, para el pago de los gastos de capital e intereses y cualquier pago por la rescisión de contratos de permuta financiera.

4.3. Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía tiene las siguientes cuentas sin saldo

4.4.1. Cuenta de Reserva del Servicio de la Deuda

La Cuenta de Reserva del Servicio de la Deuda se financiará con cargo a (A) en la Fecha de Conversión a Plazo o con anterioridad a la misma⁶, con efectivo, a discreción de la Compañía; (B) en la Fecha de Conversión a Plazo, con cargo a la Cuenta de Construcción; y (C) en la Fecha de Conversión a Plazo y con posterioridad a la misma, con cargo a la Cuenta de Ingresos, en cada caso de las cláusulas (A), (B) y (C) anteriores, hasta, teniendo en cuenta el monto no dispuesto disponible en ese momento en cada Carta de Crédito y carta de crédito de Reserva de Suspensión de Deuda aceptables (Ver Nota 13) acreditado en la Cuenta de Reserva del Servicio de la Deuda.

4.4.2. Cuenta de Pagos Anticipados

Esta cuenta se utilizará para realizar los siguientes retiros y transferencias:

- (i) primero, por el monto requerido para el pago anticipado obligatorio del préstamo, junto con los intereses devengados, los pagos por rescisión de swaps correspondientes y los montos necesarios para garantizar en efectivo las cartas de crédito; y
- (ii) segundo, para cualquier pago anticipado opcional.

4.4.3. Cuenta transitoria de distribución

La cuenta transitoria de distribución se financiará con cargo a la cuenta de ingreso.

⁶ significa la fecha de la operación comercial, entre otras.

⁷ “Partes Garantizadas” significa cada parte prestataria, cada contraparte de swap requerida, el agente administrativo, el agente de garantías, el banco depositario extranjero y el fideicomisario.

Generadora de Gatún, S. A.

Notas a los Estados Financieros Condensados interinos no auditados 30 de junio de 2026

(Cifras en US\$ a menos que se indique lo contrario)

4. Efectivo restringido (continuación)

4.4. Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía tiene las siguientes cuentas sin saldo (Continuación)

4.4.4. Cuenta de garantía de Carta de Crédito

El Agente de Garantía, en virtud de un certificado de transferencia entregado por el agente de garantía y refrendado por la Compañía (a menos que se haya producido y continúe produciéndose un incumplimiento o un supuesto de incumplimiento, y siempre que la Compañía no deba retrasar o retener dicha refrendación), dará instrucciones al Banco Depositario para que retire y transfiera los montos depositados en la Cuenta de Garantía de la Carta de Crédito de forma proporcional por cuenta de las Partes⁷ Garantizadas con derecho a ello, un monto igual al monto dispuesto en virtud de cualquier carta de crédito que haya sido garantizada en efectivo.

5. Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar se detallan a continuación:

	Junio 2026 (No auditado)	Diciembre 2025 (Auditado)
Clientes	58,212,616	51,627,506
Otras cuentas por cobrar	<u>770,535</u>	<u>1,361,719</u>
	<u>58,983,151</u>	<u>52,989,225</u>

Los saldos pendientes de cobro de clientes corresponden a cuentas por cobrar por la venta de energía y potencia. Al 30 de junio del 2026 y 31 de diciembre de 2025, no existían cuentas por cobrar vencidas; por lo tanto, la Compañía no ha registrado ninguna provisión por deterioro.

6. Inventarios

Los inventarios se detallan a continuación:

	Junio 2026 (No auditado)	Diciembre 2025 (Auditado)
Partes de repuestos	4,860,581	3,893,283
Combustible	3,937,506	7,494,077
Químicos	192,833	217,492
Otros inventarios	<u>231,909</u>	<u>1,030,685</u>
	<u>9,222,829</u>	<u>12,635,537</u>

Generadora de Gatún, S. A.

Notas a los Estados Financieros Condensados interinos no auditados 30 de junio de 2026

(Cifras en US\$ a menos que se indique lo contrario)

7. Gastos pagados por anticipado y otros activos

A continuación, se presenta la composición de los gastos pagados por anticipados y otros activos:

	Junio 2026 (No auditado)	Diciembre 2025 (Auditado)
Seguros y fianzas	910,385	3,484,279
Anticipos a proveedores y otros gastos pagados por anticipado	26,753,064	4,559,749
	<u>27,663,449</u>	<u>8,044,028</u>

8. Propiedad, planta y equipos

La propiedad, planta y equipos, neto, se presenta a continuación:

	Terrenos	Edificios y obras civiles	Planta de generación	Mobiliario y equipos de tecnología	Equipo de transporte	Piezas de inventarios LTSA	Línea de transmisión	Activo intangible	Total
Costos:									
Costo al 1 de enero de 2026	4,405,052	147,469,817	591,685,007	1,121,013	371,554	12,503,203	38,799,869	-	796,355,515
Adiciones	-	925,164	-	46,288	-	6,020	-	-	977,472
Retiros	-	-	-	(2,466)	-	-	-	-	(2,466)
Adiciones por fusión	-	-	-	-	-	-	-	232,073,438	232,073,438
Costo al 30 de junio de 2026 (No auditado)	<u>4,405,052</u>	<u>148,394,981</u>	<u>591,685,007</u>	<u>1,164,835</u>	<u>371,554</u>	<u>12,509,223</u>	<u>38,799,869</u>	<u>232,073,438</u>	<u>1,029,403,959</u>
Depreciación y amortización acumulada:									
Depreciación y amortización acumulada al 1 de enero de 2026	-	(4,088,843)	(30,309,481)	(348,798)	(144,995)	(373,114)	(646,665)	-	(35,911,896)
Adiciones por fusión	-	-	-	-	-	-	-	(19,339,453)	(19,339,453)
Retiro	-	-	-	410	-	-	-	-	410
Gasto de depreciación y amortización	-	(1,843,372)	(13,870,855)	(144,050)	(41,847)	(416,771)	(484,998)	(966,973)	(17,768,866)
Depreciación y amortización acumulada al 31 de diciembre de 2026	-	(5,932,215)	(44,180,336)	(492,438)	(186,842)	(789,885)	(1,131,663)	(20,306,426)	(73,019,805)
Saldo neto al 30 de junio del 2026 (No auditado)	<u>4,405,052</u>	<u>142,462,766</u>	<u>547,504,671</u>	<u>672,397</u>	<u>184,712</u>	<u>11,719,338</u>	<u>37,668,206</u>	<u>211,767,012</u>	<u>956,384,154</u>
	Terrenos	Edificios y obras civiles	Planta de generación	Mobiliario y equipos de tecnología	Equipo de transporte	Piezas de inventarios LTSA	Línea de transmisión	Activo intangible	Total
Costos:									
Costo al 1 de enero de 2025	4,405,052	116,294,538	449,501,749	632,025	371,554	8,223,531	-	-	579,428,449
Adiciones	-	-	1,000,000	488,988	-	4,279,672	-	-	5,768,660
Reclasificación (Nota 8)	-	31,175,279	141,183,258	-	-	-	38,799,869	-	211,158,406
Costo al 31 de diciembre de 2025 (Auditado)	<u>4,405,052</u>	<u>147,469,817</u>	<u>591,685,007</u>	<u>1,121,013</u>	<u>371,554</u>	<u>12,503,203</u>	<u>38,799,869</u>	<u>-</u>	<u>796,355,515</u>
Depreciación acumulada:									
Depreciación acumulada al 1 de enero de 2025	-	(726,841)	(5,310,904)	(66,278)	(61,301)	-	-	-	(6,165,324)
Gasto de depreciación	-	(3,362,002)	(24,998,577)	(282,520)	(83,694)	(373,114)	(646,665)	-	(29,746,572)
Depreciación acumulada al 31 de diciembre de 2025	-	(4,088,843)	(30,309,481)	(348,798)	(144,995)	(373,114)	(646,665)	-	(35,911,896)
Saldo neto al 31 de diciembre del 2025 (Auditado)	<u>4,405,052</u>	<u>143,380,974</u>	<u>561,375,526</u>	<u>772,215</u>	<u>226,559</u>	<u>12,130,089</u>	<u>38,153,204</u>	<u>-</u>	<u>760,443,619</u>

Generadora de Gatún, S. A.

Notas a los Estados Financieros Condensados interinos no auditados 30 de junio de 2026

(Cifras en US\$ a menos que se indique lo contrario)

8. Propiedad, planta y equipos (Continuación)

El 30 de septiembre de 2024, el CND declaró disponibles para despacho las dos turbinas de gas de la planta de gas natural, y el 1 de octubre de 2024, la Compañía comenzó a vender energía y potencia bajo los PPA. En octubre de 2024, aproximadamente el 77% del saldo de las construcciones en proceso, incluyendo las dos turbinas de gas disponibles para despacho, y los edificios y obras civiles disponibles para uso, se reclasificó de construcción en proceso a propiedad, planta y equipo.

El 30 de mayo de 2025, el CND declaró la turbina de vapor lista para su despacho; por consiguiente, la Compañía capitalizó los costos de construcción restantes de la planta de gas natural a esa fecha, reclasificando estos costos de construcción en proceso a propiedad, planta y equipo.

Durante junio 2026, la Compañía reconoció una depreciación y amortización de propiedades, planta y equipo por US\$17,768,456 y al 31 de diciembre de 2025: (US\$29,746,572) en el estado de resultados integral.

Entre las adiciones de 2025 se incluye una transacción no monetaria de US\$1,000,000 relacionada con una cuenta por pagar a POSCO Engineering and Construction Co., Ltd.

9. Arrendamientos

La Compañía subarrendó contratos con LNG Group Panamá, S.A. para el uso del área de concesión marítima con la Autoridad Marítima de Panamá (AMP), firmados el 31 de agosto de 2021, y para el uso del área terrestre con la Autoridad del Canal de Panamá (ACP), firmados el 23 de noviembre de 2021. Durante 2023, la Compañía obtuvo la cesión de la concesión y el contrato de arrendamiento con AMP y ACP, respectivamente.

La Compañía tiene un contrato con Panama Canal Railway Company por una parte del terreno cubierto por su concesión, firmado el 16 de noviembre de 2021.

Durante 2022, la Compañía suscribió un contrato de arrendamiento como arrendataria, relacionados con la oficina operativa.

En junio de 2023, la Compañía ejerció la opción de compra del terreno del proyecto e inscribió el Título de Propiedad y una enmienda y adición a la Hipoteca sobre Bienes Inmuebles, sujetando dicha propiedad a una garantía mobiliaria a favor del Fiduciario en el Registro Público de Panamá.

En octubre de 2024, la Compañía firmó contratos de arrendamiento de vehículos con opción de compra.

Generadora de Gatún, S. A.

Notas a los Estados Financieros Condensados interinos no auditados 30 de junio de 2026

(Cifras en US\$ a menos que se indique lo contrario)

9. Arrendamientos (Continuación)

Tasa de Arrendamiento Incremental Utilizada

Considerando que la tasa implícita de los arrendamientos no es fácil de determinar, la Compañía utiliza la tasa de endeudamiento incremental para descontar el pasivo por arrendamiento, cuyo promedio es del 6.47 % (2025: 6.40 %) y los plazos oscilan entre 4 y 25 años.

El movimiento de los activos por derecho de uso se presenta a continuación:

	Junio 2026 (No auditado)	Diciembre 2025 (Auditado)
Activos por derecho de uso		
Saldo inicial al 1 de enero	5,921,376	6,262,558
Adiciones	-	129,232
Amortización	(240,160)	(470,414)
Saldo neto	<u>5,681,216</u>	<u>5,921,376</u>

	Junio 2026 (No auditado)	Diciembre 2025 (Auditado)
Activos por derecho de uso		
Costo	5,921,376	8,091,306
Amortización acumulada	(240,160)	(2,169,930)
Saldo neto	<u>5,681,216</u>	<u>5,921,376</u>

El movimiento del pasivo por arrendamiento se presenta a continuación:

	Junio 2026 (No auditado)	Diciembre 2025 (Auditado)
Al inicio de año	7,606,070	7,802,239
Adiciones	-	129,232
Retiros o ajustes	-	(71,280)
Pagos de arrendamientos	(345,874)	(663,408)
Intereses	200,620	409,287
Al final de año	<u>7,460,816</u>	<u>7,606,070</u>

Generadora de Gatún, S. A.

Notas a los Estados Financieros Condensados interinos no auditados

30 de junio de 2026

(Cifras en US\$ a menos que se indique lo contrario)

9. Arrendamientos (Continuación)

	Junio 2026 (No auditado)	Diciembre 2025 (Auditado)
Pasivos por arrendamiento		
Corriente	277,551	299,722
No corriente	<u>7,183,265</u>	<u>7,306,348</u>
Total de pasivos por arrendamiento	<u>7,460,816</u>	<u>7,606,070</u>

10. Saldos y transacciones con compañías relacionadas

La Compañía realizó transacciones y mantuvo saldos con empresas relacionadas, según se describe a continuación:

	Junio 2026 (No auditado)	Diciembre 2025 (Auditado)
Cuentas por cobrar		
Accionista	3,737,223	230,039
Otras partes relacionadas	<u>6,343,543</u>	<u>1,335,802</u>
	<u>10,080,766</u>	<u>1,565,841</u>

	Junio 2026 (No auditado)	Diciembre 2025 (Auditado)
Cuentas por pagar		
Accionista	67,369,134	170,594
Otras partes relacionadas	<u>2,901,473</u>	<u>2,534,524</u>
	<u>70,270,607</u>	<u>2,705,118</u>

Las ventas relacionadas se detallan a continuación:

	Junio 2026 (No auditado)	Junio 2025 (No auditado)
Ingresos por energía y capacidad		
Accionista	5,360,923	3,644,357
Otras partes relacionadas	<u>11,945,071</u>	<u>3,247,292</u>
	<u>17,305,994</u>	<u>6,891,649</u>

Generadora de Gatún, S. A.

Notas a los Estados Financieros Condensados interinos no auditados

30 de junio de 2026

(Cifras en US\$ a menos que se indique lo contrario)

10. Saldos y transacciones con compañías relacionadas (continuación)

El 16 de noviembre de 2021, la Compañía firmó un contrato de gestión de la construcción (el “CMA”) con AES Latin America, S. de R.L., propietaria indirecta del 49% de la Compañía (inversionista con control conjunto). En virtud del CMA, AES Latin America, S. de R.L., acordó prestar servicios de consultoría de gestión de la construcción en relación con el contrato EPC, y la Compañía acordó pagar una tarifa mensual de aproximadamente US\$446,451 más los impuestos panameños aplicables. Este contrato finalizó el 30 de septiembre de 2025.

El 16 de noviembre de 2021, la Compañía celebró un acuerdo de gestión de operación y mantenimiento con AES Latin America, S. de R.L. Conforme al Acuerdo de Gestión de Operación y Mantenimiento (O&MA), AES Latin America, S. de R.L., acordó proporcionar servicios de gestión de operación y mantenimiento, y la Compañía acordó pagar una tarifa de servicio de aproximadamente US\$45,833 por mes desde seis meses antes de la fecha de despacho disponible hasta la fecha de despacho disponible y US\$91,667 por mes después de la fecha de disponible para despacho. El 11 de mayo de 2026, se firmó un nuevo contrato entre las partes mediante el cual se establece que AES Latin America, S. de R.L. brindará servicios de asesoría para apoyar la operación y el mantenimiento de la planta de energía, transfiriendo conocimientos, mejores prácticas y experiencia técnica a la Compañía, mediante el cual, la Compañía pagará una tarifa mensual de US\$ 106,545.35, ajustable anualmente según el índice de precios al consumidor (CPI).

Hasta la fecha de disponible para despacho, la Compañía reconoció sus transacciones con partes relacionadas como obras en curso, considerando que se trataba de honorarios profesionales directamente atribuibles al Proyecto. Durante 2025, la Compañía capitalizó US\$291,665 relacionados con el ASA y US\$730,116 relacionados con el CMA como parte de las obras en curso.

Durante 2026, la Compañía reconoció US\$582,938 (al 31 de diciembre de 2025: US\$578,337) en el ASA y US\$774,653 (al 31 de diciembre de 2025: US\$882,750) en el O&MA en el estado de resultados integral como honorarios de gestión.

En 2021, la Compañía firmó un contrato con Costa Norte LNG Terminal S. de R. L. para recibir ciertos servicios relacionados con el uso de la terminal de GNL, incluyendo el atraque de buques metaneros, la descarga, recepción y almacenamiento temporal de GNL, la regasificación de GNL y la re-entrega de gas natural.

Notas a los Estados Financieros Condensados interinos no auditados

30 de junio de 2026

(Cifras en US\$ a menos que se indique lo contrario)

11. Contabilidad de Coberturas

El 10 de diciembre de 2021, la Compañía suscribió contratos de swaps de tasas de interés con los siguientes bancos: Intesa Sanpaolo SPA - Sucursal de Nueva York, Natixis - Sucursal de Nueva York, The Bank of Nova Scotia, Sumitomo Mitsui Banking Corporation y Société Générale, con un nocional del 85% del contrato de Crédito Senior. El tipo de interés fijo, según dichos contratos, que la Compañía se comprometió a pagar hasta la sustitución del Índice de Referencia fue del 1,856%. La opción de tipo de interés variable para el período de cálculo inicial, que los bancos se comprometieron a pagar hasta la sustitución del Índice de Referencia, fue la tasa USD-LIBOR a 3 meses. Se acordaron trimestrales el último día del mes, a partir del 28 de febrero de 2022.

En junio de 2023, se modificaron los términos de los contratos swap, con fecha de entrada en vigor el 31 de agosto, para incluir la sustitución de la tasa USD-LIBOR por la USD-SOFR Compuesta. Posteriormente, la Compañía se comprometió a pagar la tasa fija del 1,636% y los bancos se comprometieron a pagar la USD-SOFR Compuesta. La relación de cobertura no se interrumpió y la ganancia acumulada en la reserva de cobertura de flujo de efectivo se considera basada en la SOFR.

Durante el segundo trimestre de 2026, la Compañía emitió un bono senior por importe nominal de US\$1,050,000 a tipo fijo del 6,874% y vencimiento en septiembre de 2044, destinando los fondos obtenidos a la cancelación anticipada del contrato de crédito senior referenciado a USD-SOFR. Asimismo, se cancelaron los contratos de swaps de tasas de interés asociados a dicha financiación, percibiendo la Compañía una liquidación agregada de US\$91,087,091.

Como consecuencia de la sustitución de la financiación cubierta por un instrumento con características sustancialmente distintas en cuanto a nominal, tipo de interés, vencimiento y perfil de amortización, la Compañía concluyó que los flujos de efectivo cubiertos originalmente habían dejado de ser probables en los términos contemplados en la documentación de cobertura, procediendo a discontinuar prospectivamente la relación de cobertura de flujos de efectivo. El importe acumulado en la reserva de cobertura de flujos de efectivo registrado en otro resultado integral fue reclasificado íntegramente a resultados del período por US\$98,867,308.

Generadora de Gatún, S. A.

Notas a los Estados Financieros Condensados interinos no auditados

30 de junio de 2026

(Cifras en US\$ a menos que se indique lo contrario)

12. Cuentas por pagar

Las principales cuentas por pagar se detallan a continuación:

	Junio 2026 (No auditado)	Diciembre 2025 (Auditado)
Proveedores	9,336,489	8,178,739
Mercado ocasional	1,009,706	1,124,569
	<u>10,346,195</u>	<u>9,303,308</u>

13. Préstamo por pagar

16.1 Contrato de Crédito Sénior

El 29 de noviembre de 2021, la Compañía firmó un contrato de préstamo sindicado por US\$785,830,000 para financiar la construcción de la planta de gas natural, con Natixis, Sucursal de Nueva York, como agente administrativo, Natixis, Sucursal de Nueva York y Sumitomo Mitsui Banking Corporation (el “Contrato de Crédito Senior”), como organizadores principales coordinadores y colocadores, y prestamistas, bancos emisores y contrapartes de swaps requeridos en cada momento. Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía había recibido desembolsos por US\$709,140,000.

La tasa de interés aplicable incluye las opciones Tasa Base Alternativa (Préstamo ABR)⁹ más el Margen Aplicable¹⁰ y hasta el reemplazo del Referencial, Eurodólar¹¹ y posteriormente, Préstamo SOFR más el Margen Aplicable¹².

Durante julio de 2023, se modificaron los términos del contrato de crédito senior, lo que resultó en la sustitución de las tasas de referencia basadas en LIBOR por la Tasa de Referencia SOFR a Plazo, calculada sobre la base de la SOFR a plazo ajustada con diferenciales de 0.11448%, 0.26161% y 0.42826% para plazos de interés de uno, tres y seis meses, respectivamente. Durante 2023, la Compañía optó por la tasa SOFR para determinar la tasa de interés de desembolso vigente, que a finales de 2025 era del 7.5966%.

El 11 de mayo de 2026, la Compañía emitió un bono senior, cuyos fondos fueron destinados para cancelar de forma anticipada el contrato de crédito senior.

9 Una tasa anual igual a la mayor de las siguientes: (a) la Tasa Preferencial vigente en dicha fecha, (b) la suma de (i) la Tasa Efectiva de Fondos Federales vigente en dicha fecha más (i) el 0.50% y (c) la suma de (i) hasta la sustitución de la Tasa de Referencia, la Tasa LIBO a un mes vigente en dicha fecha más (ii) el 1.00%; (ii) posteriormente, (A) la SOFR a Plazo Ajustado a un mes vigente en dicha fecha más (B) el 1.00%.

10 Desde la Fecha de Cierre hasta el 4.º aniversario de la misma, 225 puntos básicos; y desde la fecha inmediatamente posterior al 4.º aniversario de la Fecha de Cierre, 250 puntos básicos.

11 Una tasa de interés anual igual a (a) la Tasa LIBO para dicho Periodo de Interés multiplicada por (b) la Tasa de Reserva Legal para dicho Periodo de Interés.

12 Desde la Fecha de Cierre hasta el 4.º aniversario de la misma, 325 puntos básicos. y a partir de la fecha inmediatamente siguiente al 4º aniversario de la Fecha de Cierre 350 pb

Generadora de Gatún, S. A.

Notas a los Estados Financieros Condensados interinos no auditados

30 de junio de 2026

(Cifras en US\$ a menos que se indique lo contrario)

13. Préstamo por pagar (continuación)

13.2. Línea de Crédito Rotativa

El 31 de enero de 2025, la Compañía suscribió una línea de crédito rotativa de US\$20,000,000 con Global Bank Corporation como prestamista. La línea tiene un vencimiento de doce meses a partir de cada fecha de desembolso, con pagos de intereses el 20 de marzo, el 20 de junio, el 20 de septiembre y el 20 de diciembre. La tasa de interés se basa en la SOFR más un margen del 3%, con una tasa anual mínima del 5.25%. Durante el año 2025, la Compañía recibió desembolsos por un total de US\$7,000,000 y realizó reembolsos de capital por US\$1,500,000 en el marco de la línea de crédito rotatoria.

13.3 Préstamos Consolidados

Al cierre del período, el monto total de los préstamos reconocidos bajo el contrato de crédito senior y la línea de crédito rotativa se presenta a continuación:

	Junio 2026 (No auditado)	Diciembre 2025 (Auditado)
Contrato de Crédito Senior		
Banco Nacional de Panama	-	89,566,400
Banco Davivienda (Panamá), S.A.	-	89,566,400
Société Générale	-	41,209,635
Liberty CLO I Designated Activity Company	-	48,356,765
Bank of China Limited (Panama Branch)	-	67,699,471
Intesa Sanpaolo S.p.A. (New York Branch)	-	67,699,471
Natixis (New York Branch)	-	59,667,871
Industrial and Commercial Bank of China Limited	-	56,093,847
Caja de Ahorros	-	48,356,765
BAC International Bank, Inc.	-	40,286,021
Banco de Sabadell, SA (Miami Branch)	-	14,507,028
Knights of Columbus	-	9,671,355
Sumitomo Mitsui Banking Corporation-NY	-	19,381,850
Branch	-	19,342,706
Banco Aliado, S.A.	-	14,507,030
Subtotal de préstamos	-	685,912,615
Menos: Costos de emisión de deuda no amortizados	-	19,342,513
Préstamos por pagar, neto	-	666,570,102

Generadora de Gatún, S. A.

Notas a los Estados Financieros Condensados interinos no auditados 30 de junio de 2026

(Cifras en US\$ a menos que se indique lo contrario)

13. Préstamo por pagar (continuación)

13.3. Préstamos Consolidados (continuación)

	Junio 2026 (No auditado)	Diciembre 2025 (Auditado)
Línea de crédito rotativa		
Global Bank Corporation	-	5,534,111
Menos: Costos de emisión de deuda no amortizados	-	72,129
Total por préstamos por pagar, neto	-	5,461,982

	Junio 2026 (No auditado)	Diciembre 2025 (Auditado)
Total contrato de crédito senior	-	666,570,102
Total línea de crédito rotativa	-	5,461,982
Total por préstamos por pagar, neto	-	672,032,084

	Junio 2026 (No auditado)	Diciembre 2025 (Auditado)
Préstamos consolidados		
Corriente	-	10,240,234
No corriente	-	661,791,850
Total por préstamos por pagar, neto	-	672,032,084

Los movimientos de préstamos consolidados por pagar son los siguientes:

	Junio 2026 (No auditado)	Diciembre 2025 (Auditado)
Saldo inicial	672,032,084	682,204,325
Desembolsos	-	7,000,000
Reconocimiento de intereses	18,634,196	55,207,368
Pago de intereses	(23,755,997)	(50,155,840)
Pagos de préstamo	(686,324,925)	(29,815,075)
Pagos de costos diferidos de deuda	-	(244,711)
Amortizaciones de costos de emisión de deuda	19,414,642	7,836,017
Saldo final	-	672,032,084

Generadora de Gatún, S. A.

Notas a los Estados Financieros Condensados interinos no auditados 30 de junio de 2026

(Cifras en US\$ a menos que se indique lo contrario)

13. Préstamo por pagar (continuación)

El movimiento consolidado de costos diferidos de deuda no amortizados es el siguiente:

	Junio 2026 (No auditado)	Diciembre 2025 (Auditado)
Saldo inicial	19,414,642	27,005,948
Adiciones	-	244,711
Amortización	(19,414,642)	(7,836,017)
Saldo final	-	19,414,642

14. Bonos por pagar

El 11 de mayo de 2026, la Compañía emitió bonos senior garantizados y amortizables bajo la Regla 144A y la Regulación S de la Ley de Valores de los Estados Unidos, por un monto nominal de US\$1,050,000,000, con vencimiento final el 30 de septiembre de 2044, los cuales devengan intereses a una tasa fija anual de 6.874%. Los intereses son pagaderos semestralmente, el 31 de marzo y el 30 de septiembre de cada año, comenzando el 30 de septiembre de 2026.

La emisión se realizó de conformidad con el contrato de emisión de fecha 4 de mayo de 2026, suscrito entre la Compañía, Group Energy Gas Panama, S. de R.L., en calidad de sociedad controladora, y Citibank, N.A., en calidad de fiduciario, agente de registro, agente de transferencia, agente de pago y agente de garantías.

Los recursos obtenidos de la emisión de bonos se destinaron a cancelar por anticipado el Contrato de crédito senior descrito en la Nota 13.

El saldo de los bonos por pagar es el siguiente:

	Junio 2026 (No auditado)	Diciembre 2025 (Auditado)
Bono senior	1,050,000,000	-
Intereses por pagar	10,091,834	-
Costos diferidos de deuda no amortizados	(26,154,290)	-
Bonos senior por pagar	1,033,937,544	-

Generadora de Gatún, S. A.

Notas a los Estados Financieros Condensados interinos no auditados 30 de junio de 2026

(Cifras en US\$ a menos que se indique lo contrario)

14. Bonos por pagar (Continuación)

El movimiento de los bonos por pagar es el siguiente:

	Junio 2026 (No auditado)	Diciembre 2025 (Auditado)
En circulación al 01 de enero	-	-
Emisión de bonos	1,050,000,000	-
Costos diferidos de deuda	(26,154,290)	-
Gastos de intereses	10,024,584	-
Amortización de costos diferidos de deuda	67,250	-
Bonos senior por pagar	<u>1,033,937,544</u>	<u>-</u>

Los vencimientos contractuales del principal por año, sin incluir intereses, son los siguientes:

Año	Monto del principal por pagar
2027	—
2028	—
2029	31,080,000
2030	20,160,000
2031	27,510,000
2032	49,875,000
2033	48,300,000
2034	35,280,000
2035	60,900,000
2036	64,365,000
2037	77,385,000
2038	65,310,000
2039	74,445,000
2040	88,515,000
2041	83,265,000
2042	94,815,000
2043	108,045,000
2044	120,750,000
Total	1,050,000,000

Generadora de Gatún, S. A.

Notas a los Estados Financieros Condensados interinos no auditados 30 de junio de 2026

(Cifras en US\$ a menos que se indique lo contrario)

15. Patrimonio

El patrimonio neto es el siguiente:

	Aportaciones de capital
Saldo al 31 de diciembre de 2024 (Auditado)	178,941,643
Contribución de capital	10,000,000
Saldo al 31 de diciembre de 2025 (Auditado)	188,941,643
Patrimonio reconocido como resultado de la fusión	195,278,846
Disminución de capital	(326,087,697)
Saldo al 30 de junio de 2026 (No auditado)	58,132,792

A partir del 20 de enero de 2015, la Compañía emitió 500 acciones comunes, sin valor nominal, adquiridas por GEGP el 31 de marzo de 2021. A partir del 31 de diciembre de 2025, GEGP posee la totalidad de las 500 acciones comunes de la Compañía. El 7 de diciembre de 2021, GEGP pignoró sus 500 acciones comunes de la Compañía a favor de Global Financial Corp. Además, GEGP acordó realizar aportaciones de capital a la Compañía por US\$177,284,305 (véase la Nota 25.7), compromiso de aportación de capital cumplido durante 2024. Durante 2025, GEGP realizó aportaciones adicionales por un total de US\$10,000,000.

En junio de 2026, la Compañía se fusionó con GEGP, por lo que se canceló el certificado de 500 acciones comunes a favor de GEGP, y se autorizó la emisión de un certificado por 245 acciones comunes a favor de AES Panamá, S. de R.L. y 255 acciones comunes a favor de Interenergy Power & Gas Limited.

Generadora de Gatún, S. A.

Notas a los Estados Financieros Condensados interinos no auditados

30 de junio de 2026

(Cifras en US\$ a menos que se indique lo contrario)

16. Ventas de electricidad

Las ventas de electricidad se detallan a continuación:

	Junio 2026 (No auditado)	Junio 2025 (No auditado)
Ventas de energía - contratos	100,647,801	94,870,693
Ventas de energía - mercado ocasional	39,098,125	23,522,413
Ventas de capacidad - contratos	50,430,037	49,047,200
	<u>190,175,963</u>	<u>167,440,306</u>

17. Compras de electricidad

Las compras de Electricidad se detallan a continuación:

	Junio 2026 (No auditado)	Junio 2025 (No auditado)
Compras de energía	10,700,827	35,301,680
Compras de capacidad	902,391	2,530,880
	<u>11,603,218</u>	<u>37,832,560</u>

18. Costos de combustible

Los costos relacionados con el combustible se detallan a continuación:

	Junio 2026 (No auditado)	Junio 2025 (No auditado)
Consumo de combustible	81,240,142	66,565,071
Tarifa de uso de terminal (Nota 10)	15,896,786	16,007,089
	<u>97,136,928</u>	<u>82,572,160</u>

Generadora de Gatún, S. A.

Notas a los Estados Financieros Condensados interinos no auditados 30 de junio de 2026

(Cifras en US\$ a menos que se indique lo contrario)

19. Costos de operación, mantenimiento y transmisión

Los costos de operación, mantenimiento y transmisión se presentan a continuación:

	Junio 2026 (No auditado)	Junio 2025 (No auditado)
Costos de transmisión	7,494,740	2,606,513
Costos de operación y mantenimiento	4,211,495	1,342,668
Fianzas y seguros	3,561,140	708,253
Seguridad	135,288	110,333
Otros costos	43,284	35,657
	<u>15,445,947</u>	<u>4,803,424</u>

20. Gastos generales y administrativos

Los gastos generales y administrativos se presentan a continuación:

	Junio 2026 (No auditado)	Junio 2025 (No auditado)
Seguros	960,068	194,845
Gastos de personal	2,673,838	2,401,004
Impuestos	878,027	85,140
Gastos y mantenimiento de oficina	724,028	382,262
Servicios profesionales	427,771	408,732
Viajes y transporte	384,038	294,594
Gastos informáticos	294,452	430,820
Comisiones bancarias	7,509	4,589
Otros gastos	123,335	53,356
	<u>6,473,066</u>	<u>4,255,342</u>

Generadora de Gatún, S. A.

Notas a los Estados Financieros Condensados interinos no auditados 30 de junio de 2026

(Cifras en US\$ a menos que se indique lo contrario)

21. Otros resultados, neto

Los otros resultados, neto se presentan a continuación:

	Junio 2026 (No auditado)	Junio 2025 (No auditado)
<i>Resultado de la venta de gas, neto</i>		
Ingresos por cancelación	14,428,705	-
Venta de gas	-	38,159,476
Costos de venta de gas	-	(29,022,161)
	<u>14,428,705</u>	<u>9,137,315</u>
<i>Otros resultados</i>		
Resultados por intereses de mora derivados de pagos atrasados en virtud de contratos	<u>670,802</u>	<u>41,067</u>
Total de otros resultados, neto	<u>15,099,507</u>	<u>9,178,382</u>

Durante 2025 se reconoció US\$38,159,476 por ventas de gas a otras partes relacionadas (Ver la Nota 10).

Generadora de Gatún, S. A.

Notas a los Estados Financieros Condensados interinos no auditados 30 de junio de 2026

(Cifras en US\$ a menos que se indique lo contrario)

22. Impuesto sobre la renta

De acuerdo con la legislación fiscal vigente en la República de Panamá, las utilidades de la Compañía provenientes de operaciones locales están sujetas al impuesto sobre la renta.

El impuesto sobre la renta se calcula aplicando el mayor de los siguientes cálculos:

- La tasa del 25% sobre la renta neta imponible.
- La tasa del 25%, que representa el 1.17% de la renta bruta imponible (impuesto mínimo alternativo).

En ciertos casos, si la aplicación de 1.17% del ingreso da como resultado que la entidad incurra en pérdida debido a impuestos, o la tasa efectiva de impuesto es mayor a 25%, entonces la entidad podrá solicitar la no aplicación del cálculo alterno del impuesto sobre la renta. En dichos casos, la Compañía debe presentar una solicitud ante la Autoridad Fiscal, quien puede autorizar la no aplicación por un período de tres años.

El impuesto a la renta resultante de aplicar las tasas vigentes a la utilidad neta se concilia con la provisión para impuesto a la renta presentada en los estados financieros, como sigue:

	Junio 2026 (No auditado)	Junio 2025 (No auditado)
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	58,702,175	12,764,367
Menos: Ingresos no gravable	(77,354,648)	(38,159,476)
Más: Gastos no deducibles	42,257,160	30,630,186
Resultado gravable (pérdida)	23,604,687	5,235,077
Impuesto sobre la renta (método tradicional)	5,901,172	1,308,769

Al 30 de junio de 2026 y 2025, la Compañía aplicó el método tradicional (una tasa del 25% sobre la renta neta imponible) para calcular el impuesto sobre la renta corriente.

Los ingresos no imponibles comprenden principalmente ingresos financieros y ventas de gas, ya que Gatún cuenta con un permiso de zona libre de combustible. Los gastos no deducibles incluyen principalmente ajustes según la NIIF 16 y costos asociados a las ventas de gas.

Precios de Transferencia

La Ley N° 52 del 28 de agosto de 2012, relativa a los precios de transferencia, estableció el régimen de precios de transferencia orientado a regular, a efectos fiscales, las transacciones entre partes vinculadas, y aplicable al contribuyente que realice operaciones con partes vinculadas residentes fiscales en otras jurisdicciones. Los aspectos más importantes de esta normativa incluyen:

Generadora de Gatún, S. A.

Notas a los Estados Financieros Condensados interinos no auditados 30 de junio de 2026

(Cifras en US\$ a menos que se indique lo contrario)

22. Impuesto sobre la renta (Continuación)

- Los contribuyentes deben enviar anualmente un informe de las operaciones realizadas con partes relacionadas dentro de los seis (6) meses siguientes al cierre del período fiscal correspondiente. Esta obligación aplica para transacciones desde el año fiscal 2012.
- La falta de envío del informe será sancionada con una multa equivalente al 1% del monto total de las transacciones con la parte relacionada.
- Las personas a quienes se le solicita enviar el informe referido en el párrafo anterior deben contar un estudio de precios de transferencia que incluya la información y análisis para evaluar y documentar sus transacciones con las partes relacionadas según la ley. El contribuyente debe presentar dicho estudio solo bajo solicitud del Departamento de Ingresos del Ministerio de Economía y Finanzas dentro en un período de 45 días contados a partir la solicitud.

III Parte:
ESTADOS FINANCIEROS DEL FIADOR O GARANTE
DE LOS VALORES REGISTRADOS EN LA SMV

La compañía no tiene un fiador o garante de los valores registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores.

IV Parte:
CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO

Panamá, 15 de julio de 2026

Señores
SUPERINTENDENCIA DE MERCADO DE VALORES
 Ciudad. -

Ref.: Fideicomiso de Administración ADM-216-21 de la Emisión de Bonos GENERADORA DE GATÚN, S.A.

Estimados señores:

Por este medio GLOBAL FINANCIAL FUNDS CORP., actuando en su condición de Fiduciario del Fideicomiso de Administración constituido por GENERADORA DE GATÚN, S.A. para garantizar la suma de US\$1,050,000,000 de la emisión pública de Bonos Seniors Garantizados por un valor nominal de hasta US\$1,100,000,000 emitidos en forma nominativa y registrada sin cupones, aprobada mediante la Resolución de registro y autorización para oferta pública No. SMV-149-26 de 21 de abril de 2026, certifica al 30 de junio de 2026, la siguiente información a saber:

I. El total del Patrimonio administrado del Fideicomiso es el que se detalla a continuación:

Tipo de Garantía	No. Operación	Saldo / Valor de Mercado	Cantidad	Avaluadora	Fecha
Cuenta de Ahorros	50-304-00249-2	12,072,004.76			
Cuenta de Ahorros	50-304-00510-2	26,935,568.10			
Cuenta de Ahorros	50-304-00511-9	11,470,560.60			
Cuenta de Ahorros	50-304-00512-5	234,782.46			
Cuenta de Ahorros	50-304-00513-1	501.12			
Cuenta de Ahorros	50-304-00514-8	46,088,792.44			
Cuenta de Ahorros	50-304-00252-3	12,302,058.76			
Cuenta de Ahorros	50-304-00515-4	501.12			
Cuenta de Ahorros	50-304-00254-6	533.38			
Cuenta Corriente	03-72-01-140286-5	337,240.88			
Acc. Pignoradas	Certificado #5	0.00	245	Acciones de Generadora de Gatun, S.A pignoradas a favor de GFF en Contrato de Prenda	09-jun-26
Acc. Pignoradas	Certificado #6	0.00	255	Acciones de Generadora de Gatun, S.A pignoradas a favor de GFF en Contrato de Prenda	09-jun-26
Hipotecas	Fincas Varias	163,854,534.02	3	Registro Público	
Hipotecas	Bienes Muebles	134,345,116.86	29		
Total		407,642,194.50			

II. Bienes Cedidos:

- Cesión de los flujos del emisor provenientes de la venta de potencia y energía, Pólizas y Fianzas

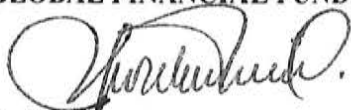
Descripción	Distribuidor /Emisor / Fiador	Fecha de Vencimiento
Contrato No. DME-010-13	Elektra Noreste, S.A.	17/09/2043
Contrato No. 20-13	Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste (EDEMET)	29/02/2036
Contrato No. 21-13	Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí (EDECHI)	29/02/2036
Póliza No. INCE-083-00000033209	MAPFRE	15/07/2026
Fianza No. 85B95337	ASSA Compañía de Seguros, S.A.	01/10/2026
Fianza No. 85B95339	ASSA Compañía de Seguros, S.A.	01/10/2026
Fianza No. FI-122475	Seguros Suramericana, S.A.	01/10/2026

- III. En el Prospecto Informativo de la emisión de bonos, la Enmienda integral al contrato de fideicomiso y la Hipoteca de bien mueble e inmueble no se establece cobertura inmobiliaria.

Sin otro particular, nos despedimos.

Atentamente,

GLOBAL FINANCIAL FUNDS CORP.



Yuriko Uno
Gerente Sr. de Fideicomiso Operaciones



Dayana Vega
VP de Fideicomisos

**V Parte:
DIVULGACIÓN**

1. Medio de divulgación:

El portal de internet de la compañía, sección de Relación con Inversionistas:
<https://generadoragatun.com/>

2. Fecha de divulgación:

A partir del 31 de agosto de 2026.

Firma (s)



ESTEBAN BARRIENTOS