



**REPÚBLICA DE PANAMÁ  
SUPERINTENDENCIA DE MERCADO DE VALORES**

**FORMULARIO IN-T  
INFORME DE ACTUALIZACIÓN  
TRIMESTRAL**

**Trimestre terminado al 31 de marzo de 2025**

**RAZÓN SOCIAL DE LA COMPAÑÍA:** ELEKTRA NORESTE, S.A.

**VALORES QUE HA REGISTRADO:**

Bonos a tasa de interés anual de 3.87% con vencimiento el 15 de julio de 2036. Resolución No. SMV-330-21 de 28 de junio de 2021 por la suma de B/. 100,000,000.

Bonos Corporativos a tasa de interés anual de 4.73% con vencimiento el 13 de diciembre de 2027. Resolución No. SMV 432-12 del 20 de diciembre de 2012 por la suma de B/. 80,000,000

**DIRECCIÓN DE LA COMPAÑÍA:** SANTA MARÍA BUSINESS DISTRICT  
PH ENSA  
JUAN DÍAZ, PANAMÁ  
PLAZA PANAMA 0833-00202  
PANAMA, REP. DE PANAMA

**NÚMERO DE TELÉFONO Y FAX:** (507) 340-4603, FAX (507) 340-4785

**PERSONA DE CONTACTO:** Eliana Tristan; correo: [etristan@ensa.com.pa](mailto:etristan@ensa.com.pa)

## I PARTE

### A. INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA

#### 1. Historia de la Compañía

Elektra Noreste, S.A. (comercialmente ENSA) es una sociedad anónima formada como resultado de la privatización del Instituto de Recursos Hidráulicos y Electrificación (IRHE). La Compañía fue constituida mediante Escritura Pública No.143 de 19 de enero de 1998 e inició operaciones en enero de 1998. El capital social autorizado de la Compañía consiste en cincuenta millones de acciones comunes sin valor nominal. A la fecha, Panamá Distribution Group, S.A. posee el 51.00% de las acciones comunes autorizadas, emitidas y en circulación de la Compañía, mientras que el Estado y los empleados del IRHE poseen un 48.26% y un 0.40%, respectivamente. El resto de las acciones se mantienen como acciones en tesorería.

El 29 de noviembre de 2017 mediante Escritura Pública No. 19,217 se protocoliza el Certificado de Constitución de la sociedad anónima ENSA Servicios, S.A. empresa subsidiaria de Elektra Noreste, S.A. e inició operaciones en diciembre de 2017. El capital social autorizado de la Compañía consiste en quinientas acciones comunes sin valor nominal. A la fecha, Elektra Noreste, S.A. posee el 100% de las acciones comunes autorizadas, emitidas y en circulación.

#### 2. Descripción del negocio

La actividad de la Compañía incluye la compra de energía en bloque y su transporte por las redes de distribución a los clientes. En adición, la Compañía realiza la transformación de tensión vinculada, la entrega de energía a los consumidores, la medición, lectura, facturación y cobro de la energía. De igual manera, la Compañía tiene la responsabilidad de instalar, operar y mantener el alumbrado público en la zona de concesión (tal como se define en el siguiente párrafo), de acuerdo con los niveles y criterios de iluminación establecidos por la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP). En adición, la Compañía está autorizada para realizar actividades de generación de energía hasta un límite del 15% de la demanda máxima de energía en la zona de concesión, opción que a la fecha no ha sido ejercida por la Compañía.

De acuerdo con el contrato de concesión, la Compañía tiene la exclusividad para la distribución y comercialización de energía eléctrica a clientes ubicados en las áreas geográficas de Panamá Este, Colón, la Bahía de Panamá, la Comarca Guna Yala y Darién. La exclusividad en la fase de distribución también incluye a los “grandes consumidores”, los cuales son definidos por la Ley 6, de fecha 3 de febrero de 1997, como aquellos clientes con una demanda máxima superior a 100 KW por sitio, a quienes les está permitido comprar directamente la energía a otros agentes del mercado eléctrico.

Se delimita la zona de concesión inicial hasta el área geográfica correspondiente a 1,000 metros alrededor de las líneas eléctricas existentes de cualquier tensión, lo que anteriormente comprendía hasta los 500 metros. A partir del tercer año, se expande gradualmente cada dos años, 1,000 metros a partir de las líneas eléctricas existentes de cualquier tensión, hasta alcanzar los 5,000 metros. Con esta nueva condición la Compañía está obligada a incorporar en un término de 10 años todas las comunidades que se encuentren a menos de 5,000 metros de la red de distribución existente a la entrada en vigor del presente contrato de concesión.

ENSA Servicios, subsidiaria de la Compañía, tiene como actividad prestar servicios técnicos, comerciales y cualquier otro complementario a la prestación del servicio eléctrico.

Este informe es presentado en Balboa (B./.) unidad monetaria de la República de Panamá.

## B. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

### 1. Liquidez

ENSA está bien posicionada para satisfacer las necesidades de liquidez de la Compañía. Nuestra principal fuente de liquidez proviene de fondos generados de nuestras operaciones y apoyado por préstamos y facilidades de líneas de crédito con bancos de alto prestigio.

La siguiente tabla resume el flujo de efectivo de ENSA durante los tres meses terminados al 31 de marzo de 2025 y 2024:

Por actividad: (en miles de B./.)	Tres meses terminados el 31 de marzo de	
	2025	2024
<b>Efectivo neto (utilizado en) provisto por:</b>		
Actividades de Operación	(11,219)	18,670
Actividades de Inversión	(16,521)	(12,065)
Actividades de Financiamiento	27,490	2,095
Aumento (Disminución) en el efectivo	(250)	8,700
Efectivo al inicio del período	12,719	9,554
<b>Efectivo al final del período</b>	<b>12,469</b>	<b>18,255</b>

#### Actividades de operación

Durante los tres meses terminados el 31 de marzo de 2025, el flujo de efectivo generado por las actividades operativas ascendió a B/. -11.2 millones mostrando una disminución de B/. 30.0 millones versus el periodo anterior. Esta disminución se atribuye principalmente a una utilidad neta B/. 16.2 millones menor que el periodo anterior con un cambio en las cuentas regulatorias de - B/. 13.6 millones y salidas netas entre el resto de los rubros por B/. -5.1 millones con mayor afectación en el impuesto sobre la renta y gastos financieros. Por el contrario, se una disminución de los intereses pagados dando un cambio positivo de B/. 4.8 millones.

#### Actividades de inversión

Durante el período tarifario vigente, las inversiones se enfocaron en proyectos alineados con el programa de desarrollo y orientados a mejorar la calidad del servicio, aumentar la confiabilidad del sistema y reducir pérdidas eléctricas. Entre los proyectos más destacados se incluyen:

- Reposición de equipos en subestaciones y la red eléctrica para fortalecer la confiabilidad operativa.
- Construcción de una nueva sede operativa en Cerro Viento, mejorando la atención y capacidad de respuesta.
- Formalización de nuevos clientes, apoyando la reducción de pérdidas no técnicas.
- Expansión y mejora de la red eléctrica para cubrir el crecimiento de la demanda.
- Acciones para recuperación de energía y control de pérdidas.
- Renovación del alumbrado público con tecnología LED, promoviendo eficiencia energética y seguridad.

Estas inversiones refuerzan el compromiso con un servicio más eficiente, seguro y continuo.

### **Actividades de financiamiento**

El efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento durante los tres meses terminados el 31 de marzo de 2025 fue de B/. 27.5 millones. Se obtuvo financiamiento por B/. 65 millones a corto plazo de los cuales B/. 38.0 millones fueron destinados a pagos de préstamos a corto plazo y el resto para capital de trabajo.

### **2. Recursos de capital**

Nuestra principal fuente de liquidez proviene mayormente de los fondos generados por nuestras operaciones, y en menor medida, de las facilidades de líneas de crédito establecidas con bancos de alto prestigio. Anualmente, la Compañía financia la mayor parte de sus gastos de capital utilizando los fondos generados por sus operaciones. En caso de ser necesario, se recurre a financiamientos obtenidos a través de las facilidades de crédito disponibles. Estas inversiones de capital se planifican con base en las proyecciones de flujos de efectivo para el año correspondiente. Al 31 de marzo de 2025 la compañía mantiene un saldo de préstamos a corto plazo de B/. 103.0 millones.

Al 31 de marzo de 2025, se cerró con un efectivo y equivalentes de efectivo por B/. 12.5 millones y una relación deuda-capital de 65%.

Estructura de Capital (en miles de B/.)	Mar 31, 2025	%	Dic 31, 2024	%
Patrimonio	258,102	35	252,413	36
Deuda	483,000	65	456,000	64
<b>Total Capitalización</b>	<b>741,102</b>	<b>100</b>	<b>708,413</b>	<b>100</b>

El patrimonio se incrementó en B/. 5.7 millones principalmente por el efecto neto del aumento de la utilidad.

Al 31 de marzo de 2025, la Compañía mantiene B/. 483.0 millones de deuda a largo y corto plazo a valor nominal producto de la emisión de bonos y préstamos. La relación Deuda Total/EBITDA resultó en 2.97x (\*), manteniéndose por debajo del límite de 3.50x unificado para los acuerdos de emisión de bonos de la empresa.

(cifras en miles)

$$\frac{\text{DeudaTotal}}{\text{EBITDA}} = \text{Indice Financiero} \quad \frac{483,000}{162,509} = 2.97x$$

(\*) Para la determinación del EBITDA se utilizan los últimos cuatro trimestres.

### **3. Resultado de las operaciones**

A continuación, se presenta el análisis de los resultados operativos correspondientes a los Tres meses concluidos el 31 de marzo de 2025:

## Estado de Resultados Consolidado

Estado de Resultados	Ejecutado	Presupuesto	% Ejec.	2024	% Var.
Ingresos	175,334	209,580	84%	214,964	-18%
Costos de energía y transmisión	135,539	141,220	96%	140,960	-4%
Costo diferido regulatorio	-6,998	17,625	-40%	10,478	-167%
Costos de energía y transmisión	128,541	158,846	81%	151,438	-15%
<b>Margen Bruto</b>	<b>46,793</b>	<b>50,734</b>	<b>92%</b>	<b>63,526</b>	<b>-26%</b>
Gastos operativos y administración	16,742	17,339	97%	14,265	17%
Depreciación y amortización y otros	11,614	12,263	95%	11,024	5%
<b>Utilidad operacional</b>	<b>18,437</b>	<b>21,132</b>	<b>87%</b>	<b>38,237</b>	<b>-52%</b>
Gastos Financieros	7,324	7,827	94%	6,397	14%
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>11,113</b>	<b>13,305</b>	<b>84%</b>	<b>31,840</b>	<b>-65%</b>
Provisión de impuestos	5,423	3,988	136%	9,921	-45%
<b>Resultado del período y dif. reg.</b>	<b>5,690</b>	<b>9,317</b>	<b>61%</b>	<b>21,919</b>	<b>-74%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>30,051</b>	<b>33,395</b>	<b>90%</b>	<b>49,261</b>	<b>-39%</b>

## Elektra Noreste Distribuidora

Detalle	Ejecutado	Ppto	% Ejec	% Var Vs. 2024
Total de Ingresos	175,334	209,580	84%	-18%
Ventas en GWh	1,036	1,082	96%	-2%
Precio promedio \$/MWh	169	194	87%	-16%
Costo de Energía y Transmisión	128,541	158,846	81%	-15%
Compra de Energía GWh	945	998	95%	-3%
Precio promedio \$/MWh	136	159	85%	-12%

Los ingresos alcanzaron B/. 175.3 millones equivalentes a un 84% de ejecución producto de un menor volumen de energía trasegada de 46 Gwh con un precio promedio 13% menor al presupuestado.

En comparación con el mismo período del año anterior, los ingresos totales disminuyeron un 18%, lo cual representa B/. -39.6 millones menos con respecto a los B/. 214.9 millones del período anterior. Esta disminución se atribuye principalmente a un trasiego de volumen de energía 2.4% inferior al registrado en el período anterior y un precio promedio del cargo de generación y transmisión transferido a los clientes ("pass through") 17% inferior vs el mismo período del año anterior por la suspensión de la tarifa.

Los costos de compra de energía y transmisión alcanzaron B/. 128.5 millones representando una ejecución del 81% en comparación con el presupuesto, producto de una menor compra de energía en un 5.3% con un costo promedio 15% menor de lo previsto.

Con respecto a los resultados del año anterior, los costos totales de compra y transmisión están un 15% inferior, principalmente debido a una disminución del 14% en el precio promedio de compra y a una reducción del 3.0% en el volumen adquirido, producto del fenómeno del niño y la exposición de ENSA al mercado spot en el 2024.

5 

## Elion Energía

Detalle	Ejecutado	Ppto	% Ejec.	% Var Vs. 2024
Total de Ingresos	697	2,970	23%	-72%
Costo de Venta	667	2,149	31%	-49%
Margen bruto	30	822	4%	-97%

Los ingresos de B/. 697 mil fueron equivalentes a un 23% de ejecución, mientras que el resultado bruto del periodo acumulado a marzo muestra una ejecución del 4% que equivale a una reducción de B/. 792 mil principalmente producto de un menor margen bruto en las unidades de negocio de Diseño y Construcción, así como Solar Fotovoltaico y Venta de Materiales, debido a menores negocios cerrados.

En comparación con el periodo 2024, los ingresos disminuyen B/. 1.8 millones, que representa un 72% resultando que el margen bruto del periodo disminuya un 97% principalmente por un menor margen en las unidades de negocio de Diseño y Construcción, así como Solar Fotovoltaico.

## Gastos de Operaciones

Gastos	2025	Ppto	% Ejec.	2024	% Var. Vs 2024
Salario y Prestaciones	5,274	5,128	103%	5,067	4%
Reparación y Mantenimiento	751	1,290	58%	814	-8%
Servicios Tecnológicos	924	532	174%	481	192%
Servicios profesionales	5,920	6,118	97%	4,799	23%
Arrendamientos	222	196	113%	162	37%
Seguros	165	191	87%	285	-42%
Tasas e impuestos	1,135	1,166	97%	772	47%
Servicios Públicos	431	511	84%	515	-16%
Penalizaciones	73	25	292%	55	32%
Gastos Generales	1,106	1,168	95%	864	28%
Provisión de cuentas malas	743	1,014	73%	451	65%
<b>Total gastos</b>	<b>16,742</b>	<b>17,339</b>	<b>97%</b>	<b>14,265</b>	<b>17%</b>
Depreciación y amortización y otros	11,614	12,263	95%	11,024	5%
<b>Total gastos de operaciones</b>	<b>28,356</b>	<b>29,602</b>	<b>96%</b>	<b>25,290</b>	<b>12%</b>

Los gastos operativos al mes de marzo suman un total de B/. 28.4 millones (incluyendo gastos de depreciación y otros) con una ejecución del 96%. Los gastos de administración y operativos al excluir el efecto de la depreciación muestran una ejecución del 97%, principalmente por una subejecución en los gastos de reparación y mantenimiento, debido a retrasos en la contratación de servicios de mantenimiento y en servicios profesionales, por una menor ejecución en cuadrillas y proyectos de ingeniería y una menor provisión de cuentas malas mientras que se muestra incrementos en los gastos de servicios tecnológicos por licenciamiento y gastos generales por material y equipo de seguridad.

Respecto al año anterior al mes de marzo, los gastos están 23% superior a lo ejecutado en el 2024 (al excluir el efecto del gasto de depreciación y otros) principalmente a mayores gastos de cuadrillas y servicios de poda asociado a la mejora de indicadores SAIFI-SAIDI, en material y

equipo de seguridad, uniformes y al reconocimiento de sistemas en la nube como gasto operativo y a un aumento en la tasa regulatoria sobre el resultado del periodo anterior.

Al 31 de marzo el gasto de depreciación y otros resultó en una ejecución del 95% y un aumento del 5% con relación al año anterior producto de una mayor capitalización.

## Gastos Financieros

Cuenta	Ejecutado	Presupuesto	% Ejec	% Var. Vs 2024
Intereses pagados	7,324	7,827	94%	14%

La ejecución del gasto por intereses resultó 6% inferior a lo presupuestado. Con respecto al año anterior, el gasto de intereses presentó un incremento del 14% derivado principalmente por el alza en las tasas internacionales, así como el cambio de deuda de corto a largo plazo a través de la refinanciación realizada a mediados del año pasado.

## Resultado neto del ejercicio

Indicadores	Ejecutado	Ppto	% Ejec.
EBITDA	30,051	33,395	90%
Margen de EBITDA	17%	16%	
Margen Bruto	46,793	50,734	92%
Gastos operativos	16,742	17,339	97%

ENSA, al 31 de marzo de 2025, obtuvo un resultado integral del periodo de B/. 30.0 millones presentando una ejecución del 90% frente al presupuesto y una disminución del 39% al compararlo con el mismo periodo del año anterior. Dicho resultado proviene de la disminución en el margen bruto, contrarrestado por una menor ejecución de gastos operativos, depreciación de activos y menor provisión de impuestos.

La disminución del margen bruto se debe, principalmente por una disminución en el volumen del VAD con un efecto de B/. -2.2 millones, mayor volumen de perdida lo que representa B/ - 958 mil y una menor reserva tarifaria de B/. -713 mil.

El EBITDA alcanzó una ejecución de 90%. Este resultado se dio como consecuencia de una disminución del margen bruto por B/. 3.9 millones, compensando parcialmente con un gasto operativo menor a lo presupuestado.

## 4. Análisis de perspectivas

La energía trasegada en GWh de la empresa refleja una disminución del 4.4% acumulado contra el presupuesto al mes de marzo 2024, en donde los clientes regulados muestran disminuyen un 5.5% y los Grandes Clientes en 0.1%. Para el 2025 se estima que cierre con un volumen de energía trasegada en 4,225 GWh.

## **5. Hechos de importancia**

Sin hechos de importancia a reportar en este trimestre.

## **II PARTE**

### **ESTADOS FINANCIEROS**

Adjuntamos al presente informe los Estados Financieros Auditados de la sociedad Elektra Noreste, S.A. y subsidiaria

## **III PARTE**

### **ESTADOS FINANCIEROS DE GARANTES O FIADORES**

No Aplica

## **IV PARTE**

### **CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO**

No Aplica

## **V PARTE**

### **DIVULGACIÓN**

Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general. Elektra Noreste, S.A. divulgará el informe de Actualización Trimestral a través de la Internet, en su página Web denominada:  
[www.ensa.com.pa](http://www.ensa.com.pa)

Fecha de divulgación:

30 de mayo de 2025

Santiago Díaz G VB.   
\_\_\_\_\_  
Santiago Díaz Gutiérrez  
Presidente Ejecutivo y Gerente General Encargado