

Elektra Noreste, S. A. y subsidiaria
(Propiedad 51% de Panama Distribution Group, S. A.)

Estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre 2025

Elektra Noreste, S. A. y subsidiaria
(Propiedad 51% de Panama Distribution Group, S. A.)
Estado consolidado de situación financiera
31 de diciembre de 2025

(En balboas)

Elektra Noreste, S. A. y subsidiaria
(Propiedad 51% de Panama Distribution Group, S. A.)

Informe de la Administración – Elektra Noreste, S.A.

Contenido	Página
Informe del Contador Público	1
Estado consolidado de situación financiera	2 - 3
Estado consolidado de utilidad y otros resultados integrales	4
Estado consolidado de cambios en el patrimonio	5
Estado consolidado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros consolidados	7 – 84
Información suplementaria	
Anexo I – Información de consolidación sobre el estado consolidado de situación financiera	
Anexo II – Información de consolidación sobre el estado consolidado de utilidad y otros resultados integrales	



**Elektra Noreste, S. A. y subsidiaria
(Propiedad 51% de Panama Distribution Group, S. A.)
Estado consolidado de situación financiera
31 de diciembre de 2025**

(En balboas)

Informe de la Administración - Elektra Noreste, S.A.

Hemos revisado los estados financieros intermedios que se acompañan de Elektra Noreste, S.A. (la "Empresa") los cuales comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre 2024, y los estados de: ganancias o pérdidas y otro resultado integral, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los tres meses terminados al 31 de diciembre de 2025 y 2024, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración sobre los Informes Financieros Intermedios


La administración de Elektra Noreste, S.A. es responsable por la información y representaciones en los estados financieros de la Empresa. La Empresa prepara los estados financieros intermedios de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, basados en hechos disponibles y circunstancias, en los mejores estimados de la administración y evaluación de condiciones existentes.

La Empresa mantiene un sistema contable y su respectivo sistema de control interno diseñado para proveer una certeza razonable a la administración de Elektra Noreste, S.A. con respecto a la preparación de estados financieros confiables, que sus registros contables son correctos y que los activos de la Empresa se encuentran protegidos. El personal de auditoría interna de la Empresa lleva a cabo revisiones periódicas para mantener la efectividad en los procedimientos de controles internos, acciones correctivas son tomadas para remediar deficiencias en el control y otras oportunidades de mejoramiento al sistema son atendidas según son identificadas.

Responsabilidad del Contador Público

Nuestra responsabilidad es elaborar los estados financieros intermedios con base a los registros contables de la Empresa bajo las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"). Durante la elaboración de los estados financieros hemos revisado la información contable con la finalidad de validar la razonabilidad de las estimaciones hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros en cuestión.

Consideramos que la evidencia de la revisión que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base razonable. En nuestra consideración, los estados financieros intermedios presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de la Empresa al 31 de diciembre de 2025, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los doce meses terminados en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.


Jennifer Esquivel
CPA No. 0111-2019
Panamá, 26 de febrero de 2026



Elektra Noreste, S. A. y subsidiaria
(Propiedad 51% de Panama Distribution Group, S. A.)
Estado consolidado de situación financiera
31 de diciembre de 2025

(En balboas)

		2025	2024
	Notas		
Activos			
Activos no corrientes			
Propiedades, planta y equipo, neto	4	643,419,018	611,959,117
Inventarios	12	4,343,510	3,412,270
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	8	2,633,887	-
Propiedades de inversión	5	4,250,500	3,806,200
Otros activos intangibles	7	32,102,709	30,765,645
Activos por derecho de uso	9	285,150	425,109
Otros activos	11	<u>4,950,555</u>	<u>5,547,034</u>
Total de activos no corrientes		<u>691,985,329</u>	<u>655,915,375</u>
Activos corrientes			
Inventarios	12	29,270,078	29,776,034
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	8	245,956,683	149,363,240
Activos por impuesto sobre la renta corriente	28	-	2,360,007
Otros activos	11	1,426,682	5,952,688
Efectivo y equivalentes al efectivo	13	10,126,977	12,719,037
Total de activos corrientes		<u>286,780,420</u>	<u>200,171,006</u>
Total de activos		<u>978,765,749</u>	<u>856,086,381</u>
Saldos débito de cuentas regulatorias diferidas	22	27,105,177	69,856,699
Pasivos de impuestos diferidos relacionados con saldos de cuentas regulatorias diferidas	22	<u>(8,131,552)</u>	<u>(20,957,009)</u>
Total de activos y saldos débito de cuentas regulatorias diferidas		<u>997,739,374</u>	<u>904,986,071</u>

Elektra Noreste, S. A. y subsidiaria
(Propiedad 51% de Panama Distribution Group, S. A.)
Estado consolidado de situación financiera
31 de diciembre de 2025

(En balboas)

	Notas	2025	2024
Patrimonio y pasivos			
Patrimonio			
Capital emitido	14	106,642,962	106,642,962
Acciones en tesorería	14	(617,270)	(617,270)
Otros resultados integrales acumulados	15	(328,690)	(525,175)
Resultados acumulados	14	72,805,059	72,886,616
Utilidad neta del año y movimiento neto en saldos de cuentas regulatorias diferidas	14	<u>64,249,007</u>	<u>74,025,589</u>
Total de patrimonio		<u>242,751,068</u>	<u>252,412,722</u>
Pasivos no corrientes			
Créditos y préstamos	16	200,433,440	198,585,060
Bono por pagar	16	100,580,673	180,359,995
Acreeedores y otras cuentas por pagar	17	30,391,962	33,553,774
Otros pasivos financieros	18	213,713	364,216
Beneficios a los empleados	19	2,344,319	2,399,123
Pasivo por impuesto diferido, neto	28	22,042,266	2,881,210
Otros pasivos	21	<u>1,192,780</u>	<u>1,326,492</u>
Total de pasivos no corrientes		<u>357,199,153</u>	<u>419,469,870</u>
Pasivos corrientes			
Créditos y préstamos	16	226,603,923	76,300,287
Acreeedores y otras cuentas por pagar	17	151,730,900	149,770,896
Otros pasivos financieros	18	158,620	135,162
Beneficios a los empleados	19	9,587	15,419
Impuesto sobre la renta por pagar	28	11,919,293	-
Provisiones	20	7,233,116	6,744,898
Otros pasivos	21	<u>133,714</u>	<u>136,817</u>
Total de pasivos corrientes		<u>397,789,153</u>	<u>233,103,479</u>
Total de pasivos		<u>754,988,306</u>	<u>652,573,349</u>
Total de pasivos y saldos crédito de cuentas regulatorias diferidas		<u>754,988,306</u>	<u>652,573,349</u>
Total de patrimonio y pasivos		<u>997,739,374</u>	<u>904,986,071</u>

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Elektra Noreste, S. A. y subsidiaria
(Propiedad 51% de Panama Distribution Group, S. A.)
Estado consolidado de utilidad y otros resultados integrales
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(En balboas)

		Doce Meses terminado 2025	Doce Meses terminado 2024	Trimestre terminado 2025	Trimestre terminado 2024
	Notas				
Prestación de servicios	23	821,408,290	800,335,506	225,158,770	172,908,500
Otros ingresos de operación	23	<u>12,557,874</u>	<u>9,760,458</u>	<u>3,700,929</u>	<u>2,719,623</u>
Total de ingresos de actividades ordinarias		833,966,164	810,095,964	228,859,699	175,628,123
Otros ingresos	23	<u>6,276,803</u>	<u>3,689,993</u>	<u>2,422,494</u>	<u>350,976</u>
Total de ingresos	23	<u>840,242,967</u>	<u>813,785,957</u>	<u>231,282,193</u>	<u>175,979,099</u>
Costos por prestación de servicio y venta de bienes	24	635,200,358	667,447,381	158,505,222	154,720,393
Gastos de administración	25	31,821,125	34,857,881	8,751,426	10,835,547
Deterioro de cuentas por cobrar	8	2,811,537	4,140,460	(447,379)	(274,590)
Otros gastos	26	5,533,103	7,916,980	1,453,703	4,086,995
Ingresos financieros	27	(922,035)	(812,223)	(200,803)	(338,808)
Gastos financieros	27	<u>29,810,199</u>	<u>27,828,040</u>	<u>8,475,436</u>	<u>7,367,521</u>
Utilidad del año antes de impuesto sobre la renta		135,988,680	72,407,438	54,744,588	(417,959)
Impuesto sobre la renta	28	<u>41,813,608</u>	<u>22,028,577</u>	<u>15,767,935</u>	<u>168,355</u>
Utilidad neta del año antes del movimiento neto en saldos de cuentas regulatorias diferidas		94,175,072	50,378,861	38,976,653	(586,314)
Movimiento neto en saldos de cuentas regulatorias relacionados con ganancias y pérdidas	22	(42,751,522)	33,781,040	(24,637,901)	4,785,802
Movimiento neto en el impuesto diferido que surge de saldos de cuentas regulatorias relacionadas con ganancias o pérdidas	22	<u>12,825,457</u>	<u>(10,134,312)</u>	<u>7,391,371</u>	<u>(1,435,742)</u>
Utilidad neta del año y movimiento neto en saldos de cuentas regulatorias diferidas		<u>64,249,007</u>	<u>74,025,589</u>	<u>21,730,123</u>	<u>2,763,746</u>
Otros resultados integrales, neto de impuesto:					
Partidas que no serán reclasificadas posteriormente al resultado del año:					
Nuevas mediciones de planes de beneficios definidos	15, 28	280,114	(174,781)	280,114	(174,781)
Impuesto sobre la renta relacionado con los componentes que no serán reclasificados	15, 28	<u>(83,629)</u>	<u>51,419</u>	<u>(83,629)</u>	<u>51,419</u>
Otros resultados integrales, neto de impuesto		<u>196,485</u>	<u>(123,362)</u>	<u>196,485</u>	<u>(123,362)</u>
Total de resultados integrales del año		<u>64,445,492</u>	<u>73,902,227</u>	<u>21,926,608</u>	<u>2,640,384</u>

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros consolidados.

**Elektra Noreste, S. A. y subsidiaria
(Propiedad 51% de Panama Distribution Group, S. A.)
Estado consolidado de cambios en el patrimonio
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025**

(En balboas)

	Nota	Capital emitido	Acciones en tesorería	Otros resultados Integrales acumulados	Resultados acumulados	Total
Saldo al 1 de enero de 2024		106,642,962	(574,511)	(401,813)	126,423,273	232,089,911
Resultados integrales del año						
Aplicación cambios en políticas contables de Grupo		-	-	-	(415,924)	(415,924)
Utilidad neta del año y movimiento neto en saldos de cuentas regulatorias diferidas		-	-	-	74,025,589	74,025,589
Otros resultados integrales del año, neto de impuesto sobre la renta		-	-	(123,362)	-	(123,362)
Total de resultados integrales del año		-	-	(123,362)	73,609,665	73,486,303
Transacciones con los propietarios del Grupo						
Contribuciones y distribuciones						
Dividendos decretados		-	-	-	(52,997,021)	(52,997,021)
Recompra de acciones		-	(42,759)	-	-	(42,759)
Impuesto sobre la renta relacionado con Impuesto complementario		-	-	-	(123,712)	(123,712)
Total de transacciones con los propietarios del Grupo		-	(42,759)	-	(53,120,733)	(53,163,492)
Saldo al 31 de diciembre de 2024		106,642,962	(617,270)	(525,175)	146,912,205	252,412,722
Saldo al 1 de enero de 2025		106,642,962	(617,270)	(525,175)	146,912,205	252,412,722
Resultados integrales del año						
Aplicación cambios en políticas contables de Grupo		-	-	-	-	-
Utilidad neta del año y movimiento neto en saldos de cuentas regulatorias diferidas		-	-	-	64,249,007	64,249,007
Otros resultados integrales del año, neto de impuesto sobre la renta		-	-	196,485	-	196,485
Total de resultados integrales del año		-	-	196,485	64,249,007	64,445,492
Transacciones con los propietarios del Grupo						
Contribuciones y distribuciones						
Dividendos decretados	14	-	-	-	(74,025,589)	(74,025,589)
Recompra de acciones		-	-	-	-	-
Impuesto sobre la renta relacionado con Impuesto complementario		-	-	-	(81,557)	(81,557)
Total de transacciones con los propietarios del Grupo		-	-	-	(74,107,146)	(74,107,146)
Saldo al 31 de diciembre 2025		106,642,962	(617,270)	(328,690)	137,054,066	242,751,068

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Elektra Noreste, S. A. y subsidiaria
(Propiedad 51% de Panama Distribution Group, S. A.)
Estado consolidado de flujos de efectivo
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(En balboas)

	Notas	2025	2024
Flujos de efectivo de las actividades de la operación:			
Utilidad neta del año y movimiento neto de saldos de cuentas regulatorias diferidas		64,249,007	74,025,589
Ajustes por:			
Depreciación y amortización de propiedades, planta y equipo, activos intangibles y activos por derecho de uso	4, 7, 9	43,042,159	40,746,570
Deterioro de valor de cuentas por cobrar	8	2,811,538	4,140,460
Valoración de las propiedades de inversión	5	(444,300)	151,400
Impuesto sobre la renta	28.3	41,813,607	22,028,577
Gastos financieros, neto		28,888,164	27,015,817
Resultado por disposición de propiedades, planta y equipo	4	6,493,337	9,771,154
Provisiones		2,028,675	2,946,761
Otros ingresos y gastos no efectivo		-	(415,924)
		<u>188,882,187</u>	<u>180,410,404</u>
Cambios en:			
Inventarios		(406,306)	(3,282,761)
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		(102,038,868)	20,880,756
Otros activos		4,526,006	(444,187)
Acreedores y otras cuentas por pagar		(10,107,533)	(7,500,411)
Beneficios a los empleados		(136,814)	(869,793)
Provisiones		(1,463,794)	(7,818,951)
Otros pasivos		<u>123,839</u>	<u>(144,012)</u>
		79,378,717	181,231,045
Intereses pagados		(25,925,148)	(28,022,728)
Impuesto sobre la renta pagado		<u>(8,456,881)</u>	<u>(26,348,685)</u>
Flujos netos de efectivo originados por actividades de la operación antes de cambios netos en saldos de cuentas regulatorias diferidas			
		44,996,688	126,859,632
Cambios en cuentas regulatorias diferidas		<u>29,926,065</u>	<u>(23,646,728)</u>
Flujos netos de efectivo originados por (utilizados por) actividades de la operación y cambios netos en saldos de cuentas regulatorias diferidas			
		<u>74,922,753</u>	<u>103,212,904</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Intereses recibidos	27	922,035	812,223
Adquisición de propiedades, planta y equipo y activos intangibles	4, 7	(77,372,183)	(71,433,341)
Venta de Mobiliario y equipo	26	200,352	(145,601)
Fondo de cesantía		596,478	(611,276)
		<u>(75,653,318)</u>	<u>(71,377,995)</u>
Flujos netos de efectivo utilizados por actividades de inversión			
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:			
Obtención de financiamientos	22	347,372,694	795,467,197
Pago de deuda y tesorería	22	(275,000,000)	(770,855,501)
Dividendos pagados	22	(74,025,589)	(52,997,021)
Impuesto complementario pagado	22	(81,557)	(123,712)
Recompra de acciones	22	-	(42,759)
Pago de pasivos por arrendamientos	22	<u>(127,043)</u>	<u>(118,288)</u>
		<u>(1,861,495)</u>	<u>(28,670,084)</u>
Flujos netos de efectivo originados por actividades de financiación			
		(2,592,060)	3,164,825
Disminución neta del efectivo y equivalentes al efectivo		12,719,037	9,554,212
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del año			
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del año	13	<u>10,126,977</u>	<u>12,719,037</u>
Transacciones no monetarias			
Acreedores y otras cuentas por pagar		<u>(5,020,671)</u>	<u>6,249,893</u>
Adquisición de propiedades, planta y equipo	7	<u>5,020,671</u>	<u>(6,249,893)</u>

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros consolidados.

**Elektra Noreste, S. A. y subsidiaria
(Propiedad 51% de Panama Distribution Group, S. A.)
Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2025**

(En balboas)

1. Entidad reportante

Elektra Noreste, S. A. (la “Empresa” o “ENSA”) es una corporación formada como resultado de la privatización del Instituto de Recursos Hidráulicos y Electrificación (“IRHE”). La Empresa fue constituida mediante Escritura Pública No.143 del 19 de enero de 1998 e inició operaciones en enero de 1998, empresa estructurada, con presencia en la prestación de servicios públicos en Panamá, su domicilio principal Santa Maria Business District, PH ENSA Juan Diaz, Panamá, cuyo accionista mayoritario es Panama Distribution Group, S. A. (“PDG”). El capital social autorizado de la Empresa consiste en cincuenta millones de acciones comunes sin valor nominal. A la fecha, Panama Distribution Group, S. A. (“PDG”), posee el 51% de las acciones comunes autorizadas, emitidas y en circulación de ENSA, mientras que el gobierno panameño y ex-empleados del IRHE poseen un 48.26% y un 0.40% de las acciones comunes, respectivamente. El resto de las acciones se mantienen como acciones en tesorería. Estos estados financieros consolidados comprenden a la Empresa y su subsidiaria, colectivamente denominadas “el Grupo”.

Las actividades de la Empresa incluyen la compra de energía en bloques y su transporte por las redes de distribución a los clientes. En adición, ENSA realiza la transformación de tensión vinculada, entrega de energía a los consumidores, y la medición, lectura, facturación y cobro de la energía. De igual manera, la Empresa tiene la responsabilidad de instalar, operar y mantener el alumbrado público en la zona de concesión. En adición, ENSA está autorizada para realizar actividades de generación de energía hasta un límite del 15% de la demanda máxima y energía en la zona de concesión. Adicionalmente, presta servicios técnicos, comerciales y cualquier otro complementario a la prestación del servicio público.

Ensa Servicios, S.A., (la “subsidiaria”), fue constituida mediante Escritura Pública No.19,217 del 29 de noviembre de 2017 e inició operaciones en junio de 2018, como una filial propiedad 100% de Elektra Noreste, S. A. El capital social autorizado de la subsidiaria consiste en quinientas acciones comunes sin valor nominal.

El Grupo ofrece sus servicios a través de los siguientes segmentos, cuyas actividades se describen en la Nota 33 Segmentos de operación: Prestación de servicios y venta de bienes.

El objeto de la subsidiaria es la prestación de servicios técnicos, comerciales y cualquier otro complementario a la prestación del servicio de electricidad, incluyendo los demás servicios análogos, conexos y/o compatibles que constituyan un valor agregado a las actividades descritas.

1.1 Marco legal y regulatorio

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

El régimen regulatorio está compuesto principalmente por las siguientes normas:

- Ley No.6 del 3 de febrero de 1997: Dicta el marco regulatorio e institucional para la prestación del servicio público de electricidad. Establece el régimen al que se sujetarán las actividades de distribución, generación, transmisión y comercialización de energía eléctrica.

**Elektra Noreste, S. A. y subsidiaria
(Propiedad 51% de Panama Distribution Group, S. A.)
Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2025**

(En balboas)

- Ley No.57 del 13 de octubre de 2009: Se efectúan varias modificaciones a la Ley No.6 de 1997, entre las cuales figuran: la obligación de las empresas generadoras a participar en los procesos de compra de energía o potencia, la obligatoriedad de la Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. (ETESA) de comprar energía en representación de las distribuidoras, y el aumento en las multas que puede imponer el regulador hasta por 20 millones de balboas, al tiempo que establece el derecho de los clientes de abstenerse de pagar por la porción que reclamen y otorga un plazo de 30 días para reclamar ante el regulador en caso de no estar satisfechos con la respuesta dada por la distribuidora.
- Ley No.58 del 30 de mayo de 2011: Se modifican los artículos relativos a electrificación rural, entre los cuales están: la modificación del cálculo del subsidio que debe pagar la Oficina de Electrificación Rural (OER) a las distribuidoras por un período de 4 años y la creación de un fondo de electrificación rural por 4 años, que estará conformado por los aportes de los agentes del mercado que vendan energía eléctrica y no excederá del 1% de su utilidad neta antes de impuestos.
- Ley No.67 del 9 de diciembre de 2016: modifica y adiciona artículos a la Ley 6 de 1997, se crea el Fondo de Electrificación Rural, que será administrado por la Oficina de Electrificación Rural, y establece que el aporte anual por los agentes de mercado de energía no excederá el 1% de su utilidad neta antes del impuesto sobre la renta. Este impuesto será por un período de 4 años contados a partir de la modificación de este artículo.

1.2 Entidades regulatorias

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

- La Secretaría de Energía: su misión es formular, proponer e impulsar la política nacional de energía con la finalidad de garantizar la seguridad del suministro, el uso racional y eficiente de los recursos y la energía de manera sostenible, según el Plan de Desarrollo Nacional. Actualmente está gestionando ante ETESA la conformación de una matriz energética con mayor y más variados recursos renovables y limpios (eólico, gas, entre otros).
- La Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP): establecida de acuerdo con la ley del ente regulador de los servicios públicos de 1996. Es una entidad autónoma del Gobierno con responsabilidad de regular, controlar y fiscalizar la prestación de los servicios de agua y alcantarillado sanitario, telecomunicaciones, radio y televisión, electricidad y gas natural.
- El 22 de febrero de 2006, por Decreto Ley No.10, el Ente Regulador de los Servicios Públicos (ERSP) fue reestructurado y cambió de nombre, por lo cual desde abril de 2006 es conocido como la ASEP, con las mismas responsabilidades y funciones que tuvo el ente regulador, pero con un administrador general y un director ejecutivo, cada uno designado por el presidente de la República de Panamá y ratificado por la Asamblea Nacional. Igualmente, cuenta con tres directores nacionales bajo la autoridad del administrador general, uno para el sector de electricidad y agua, uno para el sector de telecomunicaciones y uno para el sector de atención al usuario. Los directores nacionales son responsables de emitir resoluciones relacionadas con sus respectivas industrias y las apelaciones a las mismas son resueltas por el administrador general como etapa final del proceso administrativo.
- La Unidad de Planificación de ETESA: elabora los planes de expansión de referencia y proyecta los requerimientos globales de energía y las formas para satisfacer tales requerimientos, incluyendo el desarrollo de fuentes alternativas y estableciendo programas para conservar y optimizar el uso de la energía. Las compañías de servicio público están llamadas a preparar y presentar sus planes de expansión a ETESA.

**Elektra Noreste, S. A. y subsidiaria
(Propiedad 51% de Panama Distribution Group, S. A.)
Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2025**

(En balboas)

- El Centro Nacional de Despacho (CND): es operado por ETESA. Planifica, supervisa y controla la operación integrada del Sistema Interconectado Nacional. Recibe las ofertas de los generadores que participan en el mercado de venta de energía (spot), determina los precios spot de energía, administra la red de transmisión y provee los valores de liquidación entre suplidores, productores y consumidores, entre otros.
- La Oficina de Electrificación Rural (OER): es responsable de promover la electrificación en áreas rurales no servidas, no rentables y no concesionadas.

1.3 Contrato de concesión

De acuerdo con el contrato de concesión, el Grupo 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 de Guna Yala y Darién. La exclusividad en la fase de distribución también incluye a los “grandes consumidores”, los cuales son definidos por la Ley No.6, del 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.

El 9 de agosto de 2013 se verificó el acto de presentación de ofertas en el que PDG ganó la concesión por 15 años más. Dicho período de concesión comenzó el 22 de octubre de 2013.

El contrato de concesión establece disposiciones relacionadas con las obligaciones del concesionario en materia de prestación de servicio, se prohíbe la separación del paquete mayoritario de acciones, y se obliga al envío de información técnica y financiera de forma periódica a la ASEP, al cumplimiento de estándares técnicos de calidad, (normas de calidad, normas de medición y regulaciones de operación del Centro Nacional de Despacho (“CND”), y al pago de la tasa de control, vigilancia y fiscalización de la ASEP, la cual no podrá ser transferida a los usuarios a través de la tarifa.

2. Políticas contables materiales

El Grupo ha aplicado consistentemente las siguientes políticas contables a todos los períodos presentados en estos estados financieros consolidados, excepto por lo que se señala en la Nota 2.21.

2.1 Bases para la preparación de los estados financieros consolidados

Los estados financieros consolidados del Grupo se preparan de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF (en adelante, “NIIF”) vigentes emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board, en adelante, IASB), así como las interpretaciones emitidas por el Comité de Interpretaciones (en adelante, CINIIF).

La presentación de los estados financieros consolidados de conformidad con las NIIF requiere que se hagan estimaciones y suposiciones que afectan los montos reportados y revelados en los estados financieros consolidados, sin menoscabar la fiabilidad de la información financiera. Los resultados reales pueden diferir de dichos estimados. Los estimaciones y suposiciones son revisadas constantemente. La revisión de los estimados contables se reconoce en el período en el cual los estimados son revisados si la revisión afecta dicho período o en el período de la revisión y los períodos futuros, si afecta tanto el período actual como el futuro. Las estimaciones realizadas por la Administración, en la aplicación de las NIIF, que tienen un efecto material en los estados financieros consolidados, y aquellas que implican juicios significativos para los estados financieros consolidados anuales, se describen en mayor detalle en la Nota 3, Juicios contables significativos, estimados y causas de incertidumbre en la preparación de los estados financieros consolidados.

**Elektra Noreste, S. A. y subsidiaria
(Propiedad 51% de Panama Distribution Group, S. A.)
Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2025**

(En balboas)

ENSA y la subsidiaria presentan a la Junta Directiva estados financieros separados o individuales, según corresponda, para el cumplimiento ante los entes de control y para propósito de seguimiento administrativo interno y suministrar información a los inversionistas.

Los activos y pasivos se miden a costo o costo amortizado, con excepción de las propiedades de inversión que se miden a valor razonable. Los activos y pasivos financieros medidos a valor razonable corresponden a aquellos que: se clasifican en la categoría de activos y pasivos a valor razonable a través de resultados, algunas inversiones patrimoniales a valor razonable a través de patrimonio, así como todos los derivados financieros activos y pasivos reconocidos que son designados como partidas cubiertas en una cobertura de valor razonable, cuyo valor en libros se ajusta con los cambios en el valor razonable atribuidos a los riesgos objeto de cobertura.

Los estados financieros consolidados están expresados en balboas, unidad monetaria de la República de Panamá, en la cual el Grupo está incorporada y opera, y sus cifras están expresadas en unidades. El Balboa está a la par del dólar de los Estados Unidos de América la cual es de libre circulación y es la moneda funcional del Grupo. La República de Panamá no emite papel moneda y utiliza el dólar como moneda de curso legal.

2.2 Principios de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de Elektra Noreste, S. A. y de su subsidiaria al 31 de diciembre 2025, sobre la cual ejerce el control. Utilizando el método de integración global, ENSA consolida los resultados financieros de la Empresa sobre la que ejerce control, las cuales están detalladas en la Nota 6.

El control se obtiene cuando el Grupo controla las actividades relevantes de la subsidiaria, que generalmente son las actividades de operación y financiación, está expuesta, o tiene derecho, a los rendimientos variables de ésta y posee la capacidad de utilizar su poder sobre la subsidiaria para influir en sus rendimientos.

Generalmente existe una presunción de que una mayoría de los derechos de voto resulta en control. Para apoyar esta presunción, y cuando el Grupo tiene menos de la mayoría de los derechos de voto o similares de una entidad participada, el Grupo considera todos los hechos y circunstancias pertinentes para evaluar si tiene poder sobre una participada, incluyendo los acuerdos contractuales con los otros tenedores de voto de la entidad participada, los derechos derivados de otros acuerdos contractuales y los derechos de voto del Grupo como los potenciales derechos de voto. El Grupo reevalúa si controla o no a la participada, si los hechos y circunstancias indican que hay cambios en uno o más de los tres elementos de control.

Cada subsidiaria del Grupo determina su propia moneda funcional e incluye las partidas en sus estados financieros utilizando esa moneda funcional.

La información de todas las Empresas del Grupo se preparó utilizando las mismas políticas contables del Grupo, según las NIIF adoptadas.

Para propósitos de consolidación, los estados financieros de las subsidiarias se preparan bajo las políticas contables del Grupo, y se incluyen en los estados financieros consolidados desde la fecha de adquisición hasta la fecha en que el Grupo pierde su control.

Los activos, pasivos, patrimonio, ingresos, costos, gastos y flujos de efectivo intragrupo se eliminan en la preparación de los estados financieros consolidados; es decir, los relacionados con transacciones entre las Empresas, incluidos los resultados internos no realizados, los cuales se eliminan en su totalidad.

**Elektra Noreste, S. A. y subsidiaria
(Propiedad 51% de Panama Distribution Group, S. A.)
Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2025**

(En balboas)

La consolidación de una subsidiaria comienza cuando el Grupo obtiene control sobre la subsidiaria y termina cuando el Grupo pierde el control de la subsidiaria. Específicamente, los ingresos y gastos de una subsidiaria adquirida o vendida durante el año se incluyen en el estado consolidado de utilidad y otros resultados integrales desde la fecha en que el Grupo obtiene el control hasta la fecha en que deja de controlar la subsidiaria.

Cuando el Grupo pierde control sobre una subsidiaria da de baja los activos (incluyendo el crédito mercantil), pasivos, participaciones no controladoras y otros componentes del patrimonio neto se dan de baja en cuentas. Cualquier participación residual que retenga se mide a valor razonable, las ganancias o pérdidas que surjan de esta medición se reconocen en los resultados del período.

Las participaciones no controladoras en los activos netos de las subsidiarias se presentan por separado del patrimonio del Grupo. El resultado del período y el otro resultado integral también se atribuyen a las participaciones no controladoras y controladora.

Los cambios en la participación del Grupo en las subsidiarias que no resultan en la pérdida de control se contabilizan como transacciones patrimoniales. El valor en libros de la participación controladora del Grupo y la participación no controladora se ajusta para reflejar los cambios en sus participaciones relativas en las subsidiarias. Cualquier diferencia entre el importe por el que se ajustan la participación controladora, la participación no controladora y el valor razonable de la contraprestación pagada o recibida se reconoce directamente en el patrimonio neto.

Cuando el Grupo pierde el control sobre una subsidiaria, la ganancia o pérdida se reconoce en los resultados y se calcula como la diferencia entre: la suma del valor razonable de la contraprestación recibida y el valor razonable de cualquier participación retenida y el importe en libros previo de los activos (incluyendo el crédito mercantil) y los pasivos de la subsidiaria y cualquier participación no controladora. Todos los importes relacionados con la subsidiaria, previamente reconocidos en el otro resultado integral se contabilizan como si el Grupo hubiera dispuesto directamente de los activos o pasivos relacionados de ésta (es decir reclasificada a utilidad o pérdida o transferido a otra categoría de patrimonio según sea permitido por las NIIF aplicables y adoptadas). El valor razonable de la inversión retenida en la anterior subsidiaria en la fecha en que se pierde el control es considerado como el valor razonable en el reconocimiento inicial para su posterior medición, ya sea como una inversión en un instrumento financiero o una inversión en un negocio conjunto o en una asociada.

2.3 Clasificación de activos y pasivos en corrientes y no corrientes

Un activo se clasifica como activo corriente cuando se mantiene principalmente para propósitos de negociación o se espera que sea realizado en un plazo no mayor a un año después del período sobre el que se informa o es efectivo y equivalentes de efectivo que no están sujetos a restricciones para su intercambio o para su uso en la cancelación de un pasivo al menos un año después del período sobre el que se informa. Los demás activos se clasifican como activos no corrientes.

Un pasivo se clasifica como pasivo corriente cuando se mantiene principalmente para propósitos de negociación o se espera que sea liquidado en un plazo no mayor a un año después del período sobre el que se informa o cuando el Grupo no tenga un derecho incondicional para aplazar su liquidación por al menos un año después del período sobre el que se informa. Los demás pasivos se clasifican como pasivos no corrientes.

**Elektra Noreste, S. A. y subsidiaria
(Propiedad 51% de Panama Distribution Group, S. A.)
Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2025**

(En balboas)

2.4 Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalente al efectivo en el estado consolidado de situación financiera y en el estado consolidado de flujos de efectivo incluye el efectivo en caja y bancos e instrumentos fácilmente convertibles en una cantidad determinada de efectivo y sujetos a un riesgo insignificante de cambios en su valor, con un vencimiento de tres meses o menos desde la fecha de su adquisición. Los sobregiros bancarios exigibles que forman parte de la administración del efectivo del Grupo representan un componente del efectivo y equivalentes al efectivo en el estado consolidado de flujos de efectivo.

2.5 Ingresos de actividades ordinarias

Los ingresos de actividades ordinarias corresponden básicamente al desarrollo de la actividad principal del Grupo, que es la prestación de los servicios de distribución y comercialización de energía eléctrica, así como la prestación de servicios técnicos, comerciales, complementario a la prestación del servicio de electricidad, y se reconocen cuando el servicio es prestado o en el momento de la entrega de los bienes, en la medida en que se satisfagan las obligaciones de desempeño por parte del Grupo, cuando el servicio ha sido prestado y no se ha facturado se realiza la causación del ingreso como un estimado. Los ingresos se miden al valor de la contraprestación recibida o por recibir, excluyendo impuestos u otras obligaciones. Los descuentos, compensaciones al cliente por calidad del servicio y componentes financieros que se otorguen, se registran como ajuste al valor de los ingresos. Solo se reconoce el componente de financiación si el contrato con clientes tiene una duración superior a un año.

En el momento del reconocimiento de los ingresos el Grupo evalúa con base en criterios específicos para identificar cuándo actúa en calidad de principal o de comisionista y así determinar si se deben reconocer los ingresos en forma bruta o neta para las actividades de comercialización.

2.6 Contratos con clientes

El Grupo reconoce los ingresos de actividades ordinarias cuando satisfaga una obligación de desempeño mediante la transferencia de los bienes o servicios comprometidos al cliente. Un activo se transfiere cuando el cliente obtiene el control de ese activo.

El costo incurrido comprende los costos, incluidos los costos por préstamos, directamente relacionados con el contrato, hasta que el trabajo ha sido completado. Los costos administrativos se reconocen en el resultado consolidado del período.

Por su parte, los costos incrementales en que incurre el Grupo para obtener o cumplir contratos con clientes se reconocen como un activo en el estado consolidado de situación financiera dentro del rubro otros activos y se amortizan de forma lineal durante la vigencia del contrato, siempre y cuando el plazo del contrato sea superior a un año. En caso contrario, el Grupo lo reconoce directamente en el resultado del período.

Los pagos recibidos del cliente antes de que el correspondiente trabajo haya sido realizado, se reconocen como un pasivo en el estado consolidado de situación financiera como otros pasivos.

La diferencia entre el ingreso reconocido en el resultado del período y la facturación se presenta como un activo en el estado consolidado de situación financiera denominado deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, o como un pasivo denominado otros pasivos.

**Elektra Noreste, S. A. y subsidiaria
(Propiedad 51% de Panama Distribution Group, S. A.)
Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2025**

(En balboas)

2.7 Subvenciones del gobierno

Las subvenciones del gobierno se reconocen a valor razonable cuando existe seguridad razonable de que se recibirán y se cumplirán todas las condiciones ligadas a ellas. Las subvenciones que pretenden compensar costos y gastos, ya incurridos, sin costos posteriores relacionados, se reconocen en ganancias o pérdidas del año en que se conviertan en exigibles. Cuando la subvención se relaciona con un activo, se registra como ingreso diferido y se reconoce en el estado consolidado de utilidad y otros resultados integrales del año sobre una base sistemática a lo largo de la vida útil estimada del activo correspondiente.

2.8 Impuestos

La estructura fiscal del país, el marco regulatorio y la pluralidad de operaciones hacen que el Grupo sea sujeto pasivo de impuestos, tasas y contribuciones del orden nacional y territorial, que son obligaciones que se originan con el Estado, entes municipales y demás sujetos activos, una vez que se cumplan las condiciones previstas en las correspondientes normas expedidas.

Entre los impuestos más relevantes, detallamos el impuesto sobre la renta y el impuesto sobre la transferencia de bienes muebles y servicios.

2.9 Impuesto sobre la renta

2.9.1.1 Corriente

Los activos y pasivos corrientes por el impuesto sobre la renta del período se miden por los valores que se espera recuperar o pagar a la autoridad fiscal. El gasto por impuesto sobre la renta se reconoce en el impuesto corriente de acuerdo con la depuración efectuada entre la renta gravable y la utilidad o pérdida contable afectada por la tarifa del impuesto sobre la renta del año corriente y conforme con lo establecido en las normas tributarias del país. Las tasas y las normativas fiscales utilizadas para computar dichos valores son aquellas que estén promulgadas o sustancialmente aprobadas al final del período sobre el que se informa, en el país en el que el Grupo opera y genera utilidades imponibles.

La renta gravable fiscal difiere de la ganancia reportada en el resultado del período debido a las partidas de ingresos y gastos imponibles o deducibles en otros años y partidas que no serán gravables o deducibles en el futuro.

Los activos y los pasivos corrientes por el impuesto sobre la renta también se compensan si se relacionan con la misma autoridad fiscal y se tiene la intención de liquidarlos por el valor neto o de realizar el activo y de liquidar el pasivo de forma simultánea.

2.9.1.2 Diferido

El impuesto sobre la renta diferido se reconoce utilizando el método del pasivo calculado sobre las diferencias temporarias entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus valores en libros. El impuesto diferido pasivo se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles, mientras que el impuesto diferido activo se reconoce para todas las diferencias temporarias deducibles y por la compensación futura de créditos fiscales y pérdidas fiscales no utilizadas en la medida en que sea probable la disponibilidad de rentas gravables futuras contra las cuales se puedan imputar. Los impuestos diferidos no se descuentan.

**Elektra Noreste, S. A. y subsidiaria
(Propiedad 51% de Panama Distribution Group, S. A.)
Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2025**

(En balboas)

El valor en libros de los activos por impuesto diferido se revisa en cada fecha de reporte y se reducen en la medida en que ya no sea probable que exista suficiente renta gravable para utilizar la totalidad o una parte del activo por impuesto diferido. Los activos por impuesto diferido no reconocidos se reevalúan en cada fecha de reporte y se reconocen en la medida en que sea probable que las rentas gravables futuras permitan su recuperación.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se miden a las tasas fiscales que se espera se apliquen en el período en que el activo se realice o el pasivo se cancele y teniendo en cuenta las consecuencias fiscales futuras con base en las tasas y normas tributarias que fueron aprobadas a la fecha de presentación, o cuyo procedimiento de aprobación se encuentre próximo a completarse para tal fecha. La medición de los activos y pasivos por impuestos diferidos reflejará las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la entidad espera, al final del período sobre el que se informa, recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos deberán presentarse como no corrientes.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan si existe un derecho legalmente exigible para ello y son con la misma autoridad tributaria.

Los activos y los pasivos corrientes por el impuesto sobre la renta también se compensan si se relacionan con la misma autoridad fiscal y se tiene la intención de liquidarlos por el valor neto o a realizar el activo y a liquidar el pasivo de forma simultánea.

El impuesto diferido se reconoce en el resultado del período, excepto el relacionado con partidas reconocidas fuera del resultado; en este caso se presentará en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

Con el propósito de medir los pasivos por impuestos diferidos y los activos por impuestos diferidos para propiedades de inversión que se miden usando el modelo de valor razonable, el valor en libros de dichas propiedades se presume que se recuperará completamente a través de la venta, a menos que la presunción sea rebatida. La presunción es rebatida cuando la propiedad de inversión es depreciable y se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es consumir sustancialmente todos los beneficios económicos que genera la propiedad de inversión en el tiempo, y no a través de la venta.

2.9.2 Impuesto sobre las transferencias de bienes y servicios - ITBMS

El Grupo es responsable del ITBMS dado que realiza ventas de bienes muebles y presta servicios gravados. En general se entiende que son contribuyentes del ITBMS, los comerciantes, productores o industriales que transfieran bienes muebles y los profesionales y arrendadores de bienes y prestadores de servicios en general en la República de Panamá, pero con una limitante basada en sus niveles de ingresos mensuales y anuales. Actualmente en Panamá los servicios de energía se encuentran exentos de este impuesto.

En Panamá el Impuesto de Transferencia de Bienes Muebles y Servicios (ITBMS), se genera por la transferencia de bienes corporales muebles, la prestación de servicios, el arrendamiento de bienes muebles ubicados en el país y la importación de mercancías desde el exterior. La tarifa general del impuesto es el 7%, pero también hay tarifas del 10% y el 15%.

**Elektra Noreste, S. A. y subsidiaria
(Propiedad 51% de Panama Distribution Group, S. A.)
Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2025**

(En balboas)

2.10 Propiedades, planta y equipo

Las propiedades, planta y equipo se miden al costo menos la depreciación acumulada y pérdidas por deterioro del valor acumuladas, conforme la NIC 16. El costo incluye el precio de adquisición, los costos directamente relacionados a la ubicación del activo en el lugar y las condiciones necesarias para que opere en la forma prevista por el Grupo, los costos por préstamos de los proyectos en construcción que toman un período sustancial para ser completados, si se cumplen los requisitos de reconocimiento y el valor presente del costo esperado para el desmantelamiento del activo después de su uso, si los criterios de reconocimiento para una provisión se cumplen.

Las construcciones en curso se miden al costo menos cualquier pérdida por deterioro de valor reconocido y se incluyen aquellas erogaciones que son indispensables y que están directamente relacionadas con la construcción del activo, tales como los honorarios profesionales, suministros, obra civil y, en el caso de aquellos activos calificados, se capitalizan los costos por préstamos. Dichas construcciones en curso se clasifican en las categorías apropiadas de propiedades, planta y equipo al momento de su terminación y cuando están listas para su uso. La depreciación de estos activos inicia cuando están listos para su uso de acuerdo con el mismo criterio que en el caso de los otros elementos de propiedades, planta y equipo.

El Grupo capitaliza como mayor valor de los activos, las adiciones o mejoras que se hagan sobre ellos, siempre que cumplan alguna de las siguientes condiciones: a) aumentan la vida útil, b) amplían la capacidad productiva y eficiencia operativa de los mismos y c) reducen costos al Grupo. Todos los demás costos de reparación y mantenimiento se reconocen en el estado consolidado de utilidad y otros resultados integrales a medida en que se incurre en ellos.

Los inventarios de repuestos para proyectos específicos, que se espera no tendrán rotación en un año y que cumplen los criterios para ser capitalizados, conocidos como activos de reemplazo, se presentan en el rubro otra propiedad, planta y equipo. Se deprecian de acuerdo con la vida útil técnica del activo una vez se inicie su uso.

La depreciación inicia cuando el activo está disponible para su uso y se calcula en forma lineal a lo largo de la vida útil estimada del activo de la siguiente manera:

	Vida útil estimada en años
Plantas, ductos y túneles	
Obra civil	35 años
Equipos	12 a 30 años
Redes, líneas y cables	
Red de distribución eléctrica	12 a 30 años
Edificios	50 años
Equipos de comunicación y computación	5 a 25 años
Maquinaria y equipo	8 a 25 años
Muebles, enseres y equipos de oficina	5 a 20 años
Equipo de transporte y montacargas	5 a 20 años

La vida útil se determina considerando, entre otras, especificaciones técnicas del fabricante, conocimiento del personal técnico que opera y mantiene los activos, ubicación geográfica y las condiciones a las que está expuesto cada activo. Los terrenos no se deprecian.

**Elektra Noreste, S. A. y subsidiaria
(Propiedad 51% de Panama Distribution Group, S. A.)
Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2025**

(En balboas)

El Grupo calcula la depreciación por componentes, lo que implica depreciar individualmente las partes del activo que tengan vidas útiles diferentes. El método de depreciación utilizado es línea recta; el valor residual que se calcula para los activos no hace parte del importe depreciable.

Un componente de propiedades, planta y equipo y cualquier parte significativa reconocida inicialmente, se da de baja ante su disposición o cuando no se espera obtener beneficios económicos futuros por su uso o disposición. La ganancia o pérdida en el momento de dar de baja el activo, calculada como la diferencia entre el valor neto de la disposición y el valor en libros del activo, se incluye en el estado consolidado de utilidad y otros resultados integrales.

Los activos clasificados temporalmente fuera de servicios se continúan depreciando y se someten a prueba de deterioro dentro de la unidad generadora de efectivo a la cual están asignados.

Los métodos de depreciación, las vidas útiles y los valores residuales se revisan en cada fecha de reporte y se ajustan en caso de que sea requerido.

2.11 Arrendamientos

La determinación de si un acuerdo constituye o contiene un arrendamiento se basa en la esencia del acuerdo a su fecha de inicio, considerando si el cumplimiento del acuerdo depende del uso de un activo o activos específicos, o si el acuerdo concede un derecho de uso del activo por un periodo de tiempo, a cambio de una contraprestación.

En la fecha de inicio del contrato de arrendamiento el Grupo que actúa como arrendatario reconoce un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento, exceptuando los arrendamientos con una duración inferior a 12 meses o aquellos cuyo valor del activo subyacente sea inferior a 15 (quince) salarios mínimos legales vigentes (SMMLV) determinados por la Casa Matriz en su equivalente en US dólares aproximadamente en B/.4,422.

El Grupo que actúa como arrendador clasifica el arrendamiento en financiero u operativo. Un arrendamiento se clasifica como financiero cuando se transfieren sustancialmente todos los riesgos y los beneficios inherentes a la propiedad del bien arrendado al arrendatario; en caso contrario, es clasificado como un arrendamiento operativo.

2.11.1 El Grupo como arrendatario

Los activos por derecho de uso se reconocen y se presentan como activos en el estado consolidado de situación financiera al inicio del arrendamiento, al costo, que incluye el valor del pasivo por arrendamiento, los costos directos iniciales, pagos realizados de forma anticipada, incentivos, costos estimados de desmantelamiento, entre otros. El pasivo correspondiente es incluido en el estado consolidado de situación financiera como un pasivo por arrendamiento, en el rubro otros pasivos financieros, el cual es medido como el valor presente de los pagos futuros por arrendamiento descontados usando la tasa de interés implícita en el contrato, si puede determinarse fácilmente, de lo contrario, utilizará la tasa incremental por préstamos de la Empresa. Los pagos futuros por arrendamiento comprenden los pagos fijos, los pagos variables, los incentivos por cobrar, las garantías de valor residual que se esperan pagar, el precio de la opción de compra y el pago de penalizaciones por la terminación anticipada del contrato.

Los activos por derecho de uso se amortizan a lo largo de la vida útil del activo mediante el método de la línea recta, si al final del contrato se transfiere la propiedad del activo subyacente o si se ejerce una opción de compra. Si no se transfiere la propiedad del activo subyacente al final del plazo del arrendamiento o si no se ejerce opción de compra del activo, este se amortiza solo hasta el final de la vida útil o el plazo del arrendamiento, lo que ocurra primero.

**Elektra Noreste, S. A. y subsidiaria
(Propiedad 51% de Panama Distribution Group, S. A.)
Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2025**

(En balboas)

Los pagos del arrendamiento se dividen entre los gastos financieros y la amortización de la deuda. Las cargas financieras se reconocen en el resultado del período a menos que puedan ser directamente atribuibles a activos calificables, en cuyo caso se capitalizan de acuerdo con la política del Grupo para los costos por préstamo. Los pagos por arrendamiento variables, que dependen de un índice o una tasa, se incluyen en la valoración del pasivo por arrendamiento. Los arrendamientos con una duración inferior a 12 meses o aquellos cuyo valor del activo subyacente sea inferior a 15 (quince) SMMLV determinados por la Casa Matriz en su equivalente en US dólares aproximadamente en B/.4,422. se reconocen como arrendamientos operativos en el resultado del período a lo largo del plazo del arrendamiento.

2.12 Costos por préstamos

Los costos por préstamos que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo que necesariamente lleve un período de tiempo sustancial para prepararlos para su uso destinado o su venta, se capitalizan como parte del costo de los activos respectivos hasta que el activo esté listo para su uso pretendido. El ingreso percibido por la inversión temporal de saldos de préstamos específicos pendientes para ser consumidos en activos calificados es deducido de los costos por préstamos aptos para su capitalización. Todos los demás costos por préstamos se contabilizan como gastos en el período en que se incurren. Los costos por préstamos consisten en intereses y otros costos en los que incurre el Grupo en relación con el préstamo de fondos. En la medida en que los fondos procedan de préstamos genéricos y se utilicen para obtener un activo calificado, se determina el valor de los costos susceptibles de capitalización aplicando una tasa de capitalización (promedio ponderado de los costos por préstamos aplicable a los préstamos generales pendientes durante el período) a los desembolsos efectuados en dicho activo.

La capitalización de los costos por préstamos se inicia en la fecha en la que se cumplen las siguientes condiciones:

- Se incurre en desembolsos en relación con el activo.
- Se incurre en costos por préstamos, y
- Se llevan a cabo las actividades necesarias para preparar el activo para el uso al que está destinado o para su venta.

Se suspende la capitalización de los costos por préstamos durante los períodos en los que se interrumpe el desarrollo de actividades de un activo calificado por períodos superiores a un año. Sin embargo, no se interrumpe la capitalización de los costos por préstamos durante un período si se están llevando a cabo acciones técnicas o administrativas importantes. Tampoco se suspende la capitalización de costos por préstamos cuando una demora temporal sea necesaria como parte del proceso de preparación de un activo calificado para su uso o para su venta.

La capitalización de los costos por préstamos se finaliza cuando sustancialmente se han completado todas las actividades necesarias para preparar al activo calificado para su uso o venta. Cuando el activo tiene componentes que puedan ser utilizados por separado mientras continúa la construcción, se suspende la capitalización de los costos por préstamos sobre tales componentes.

2.13 Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión son terrenos o edificios, parte de edificios o ambos, mantenidas para obtener rentas y/o revalorizaciones del capital (incluyendo las propiedades de inversión en construcción para dichos propósitos). Las propiedades de inversión se miden inicialmente al costo, incluyendo los costos de transacción. El valor en libros incluye el costo de reposición o sustitución de una parte de una propiedad de inversión existente al momento en que el costo se incurre, si se cumplen los criterios de reconocimiento; y excluye los costos del mantenimiento diario de la propiedad de inversión.

**Elektra Noreste, S. A. y subsidiaria
(Propiedad 51% de Panama Distribution Group, S. A.)
Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2025**

(En balboas)

Con posterioridad al reconocimiento inicial, las propiedades de inversión se miden al valor razonable que refleja las condiciones del mercado a la fecha de presentación. Las ganancias y pérdidas que surgen de cambios en los valores razonables de las propiedades de inversión se incluyen en el estado consolidado de utilidad y otros resultados integrales en la sección de resultados del período en el período en el que surgen.

Las propiedades de inversión se dan de baja, ya sea en el momento de su disposición, o cuando se retira del uso en forma permanente, y no se espera ningún beneficio económico futuro. La diferencia entre el valor producido neto de la disposición y el valor en libros del activo se reconoce en ganancias o pérdidas en el período en el que fue dado de baja.

Se realizan transferencias a, o desde las propiedades de inversión, solamente cuando exista un cambio en su uso. Para el caso de una transferencia desde una propiedad de inversión hacia propiedades, planta y equipo, el costo tomado en cuenta para su contabilización posterior es el valor razonable a la fecha del cambio de uso. Si una propiedad, planta y equipo se convierte en una propiedad de inversión, se contabilizará por su valor razonable; la diferencia entre el valor razonable y el valor en libros se registrará como una revaluación aplicando NIC 16 Propiedades, planta y equipo.

2.14 Activos intangibles

Los activos intangibles adquiridos en forma separada se miden inicialmente a su costo. Después del reconocimiento inicial, los activos intangibles se contabilizan al costo menos cualquier amortización acumulada y cualquier pérdida acumulada por deterioro del valor. Los activos intangibles generados internamente, se capitalizan siempre y cuando cumplan con los criterios para su reconocimiento como activo y se debe clasificar la generación del activo en: fase de investigación y fase de desarrollo. Si no es posible distinguir la fase de investigación de la fase de desarrollo, los desembolsos deberán reflejarse en el estado consolidado de utilidad y otros resultados integrales en el período en el que se incurre.

Las vidas útiles de los activos intangibles se determinan como finitas o indefinidas. Los activos intangibles con vidas útiles finitas se amortizan a lo largo de su vida útil económica de línea recta y se evalúan para determinar si tuvieron algún deterioro del valor, siempre que haya indicios de que el activo intangible pudiera haber sufrido dicho deterioro. El período de amortización y el método de amortización para un activo intangible con una vida útil finita se revisan al menos al cierre de cada período. Los cambios en la vida útil esperada o en el patrón esperado de consumo de los beneficios económicos futuros del activo se contabilizan al cambiar el período o método de amortización, según corresponda, y se tratan como cambios en las estimaciones contables. El gasto por amortización de activos intangibles con vidas útiles finitas se reconoce en el estado consolidado de utilidad y otros resultados integrales del período en la categoría de gastos que resulte coherente con la función del activo intangible.

Los activos intangibles con vidas útiles indefinidas no se amortizan, sino que se someten a pruebas anuales para determinar si sufrieron un deterioro del valor, ya sea en forma individual o a nivel de la unidad generadora de efectivo. La evaluación de la vida indefinida se revisa en forma anual para determinar si dicha vida indefinida sigue siendo válida. En caso de no serlo, el cambio de la vida útil de indefinida a finita se realiza en forma prospectiva.

Las vidas útiles estimadas para los activos intangibles son:

Software y aplicaciones tecnológicas	5 a 15 años
Licencias	5 años
Derechos	3 a 5 años
Otros activos intangibles	5 a 20 años
Servidumbre	Indefinida

**Elektra Noreste, S. A. y subsidiaria
(Propiedad 51% de Panama Distribution Group, S. A.)
Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2025**

(En balboas)

Un activo intangible se da de baja al momento de su disposición, o cuando no se esperan beneficios económicos futuros de su uso o disposición. Las ganancias o pérdidas que surjan se miden por la diferencia entre el valor obtenido en la disposición y el valor en libros del activo, y se reconoce en el estado consolidado de utilidad y otros resultados integrales, sección resultado del periodo.

2.14.1 Otros activos intangibles

Otros activos intangibles están compuestos por activos existentes que, como consecuencia de decisiones emanadas por Instituciones Gubernamentales o por razones técnicas y de mejoramiento urbano cuyo Plan de Reemplazos sea aprobado por la ASEP, requieran ser reemplazadas y salir del servicio, aunque no hayan alcanzado su vida útil prevista. Estos activos, aunque no formen parte de la propiedad, planta y equipo de la Empresa, para el Ente Regulador, se mantienen como parte de la base de capital bruta y neta.

Los activos clasificados como otros activos intangibles se miden inicialmente con el saldo en libro al momento de la baja. Después del reconocimiento inicial, los otros activos intangibles se contabilizan al costo menos cualquier amortización acumulada y cualquier pérdida acumulada por deterioro del valor. La vida útil de este tipo de activos se establece en base al periodo restante del activo al momento de ser dado de baja.

2.15 Instrumentos financieros

Un instrumento financiero es un contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y, simultáneamente, a un pasivo financiero o instrumento de capital en otra entidad.

Los activos y pasivos financieros se reconocen en el estado consolidado de situación financiera cuando el Grupo se convierte en parte de un acuerdo con las condiciones contractuales del instrumento.

Los activos y pasivos financieros se miden inicialmente al valor razonable. Los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos y pasivos financieros (distintos de los activos y pasivos financieros designados al valor razonable con cambios en los resultados) se agregan o deducen del valor razonable de los activos o pasivos financieros, cuando sea apropiado, al momento del reconocimiento inicial. Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos o pasivos financieros designados al valor razonable con cambios en los resultados se reconocen de inmediato en el estado consolidado de utilidad y otros resultados integrales.

2.15.1 Activos financieros

El Grupo clasifica al momento del reconocimiento inicial sus activos financieros para la medición posterior a costo amortizado o a valor razonable dependiendo del modelo de negocio del Grupo para gestionar los activos financieros y las características de los flujos de efectivo contractuales del instrumento.

Un activo financiero se mide posteriormente a costo amortizado, usando la tasa de interés efectiva si el activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantenerlo para obtener los flujos de efectivo y los términos contractuales del mismo otorgan, en fechas específicas, flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el valor del principal pendiente. Sin perjuicio de lo anterior, el Grupo puede designar un activo financiero de forma irrevocable como medido al valor razonable con cambios en resultados.

Para la medición posterior, los activos financieros son clasificados a costo amortizado o a valor razonable (a través de otro resultado integral o a través de resultados) dependiendo del modelo de negocio del Grupo para gestionar los activos financieros y las características de los flujos de efectivo contractuales del instrumento.

**Elektra Noreste, S. A. y subsidiaria
(Propiedad 51% de Panama Distribution Group, S. A.)
Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2025**

(En balboas)

2.15.2 Deterioro de instrumentos financieros

En cada fecha de presentación el Grupo reconoce corrección de valor por pérdidas crediticias esperadas sobre los activos financieros que se miden a costo amortizado o a valor razonable con cambios en otro resultado integral, incluidas las cuentas por cobrar clientes, activos de contratos o compromisos de préstamos y contratos de garantías financieras a los que se les aplica los requerimientos de deterioro de valor durante el tiempo de vida del activo.

Las pérdidas crediticias esperadas se estiman considerando la probabilidad de que una pérdida por incobrabilidad se pueda o no ocurrir y se reconocen como una ganancia o pérdida en el resultado del período contra un menor valor del activo financiero. El Grupo evalúa el riesgo de crédito de las cuentas por cobrar de forma mensual y los castigos identificados se registran trimestralmente.

Para los activos a costo amortizado, el deterioro de valor es evaluado a la fecha de presentación, si hay evidencia de deterioro. Cuando existe evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro del valor de activos financieros a costo amortizado, el valor de la pérdida se mide como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva original de la inversión. Las pérdidas por deterioro de valor se reconocen en el estado consolidado de utilidad y otros resultados integrales.

El Grupo evalúa primero si existe evidencia objetiva individual de deterioro de valor para activos financieros o colectivamente para los activos financieros que no sean individualmente significativos o cuando no existe evidencia objetiva de deterioro de valor para un activo financiero que haya sido evaluado individualmente. Cuando se realiza la evaluación colectiva de deterioro, las cuentas por cobrar se agrupan por características de riesgo de crédito similares, que permitan identificar la capacidad de pago del deudor, de acuerdo con los términos contractuales de negociación de la cuenta por cobrar.

El Grupo determina que el riesgo de crédito de un cliente aumenta de forma significativa cuando exista algún incumplimiento en los convenios financieros por la contraparte, o cuando la información interna u obtenida de fuentes externas indican que el pago del deudor es improbable, sin tener en cuenta las garantías mantenidas.

La evidencia objetiva de que un activo o un grupo de activos están deteriorados incluye:

- Dificultades financieras significativas del emisor o del deudor;
- Infracciones de las cláusulas contractuales, tales como incumplimientos o moras en el pago de los intereses o el principal;
- El prestamista le otorga concesiones o ventajas que no habría otorgado bajo otras circunstancias;
- Es probable que el prestatario entre en quiebra o en otra forma de reorganización financiera;
- La desaparición de un mercado activo para el activo financiero en cuestión.

Los activos financieros deteriorados pueden seguir sujetos a actividades de ejecución de cobro bajo los procedimientos de recuperación del Grupo, teniendo en cuenta el cobro jurídico cuando proceda. Las recuperaciones realizadas se reconocen en el resultado del período.

**Elektra Noreste, S. A. y subsidiaria
(Propiedad 51% de Panama Distribution Group, S. A.)
Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2025**

(En balboas)

2.15.3 Baja en cuenta de los activos financieros

Un activo financiero o una parte de él, es dado de baja del estado consolidado de situación financiera cuando se vende, transfiere, expiran o el Grupo pierde control sobre los derechos contractuales o sobre los flujos de efectivo del instrumento.

El Grupo da de baja un activo financiero cuando hay información que indica que la contraparte está en dificultades financieras severas y no hay perspectivas realistas de recuperación, cuando la contraparte haya sido puesta en liquidación o haya iniciado un proceso de quiebra o, en el caso de cuentas por cobrar, cuando las cantidades superen los dos años vencidos, lo que ocurra antes.

Si el Grupo no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, el Grupo reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los montos que tendría que pagar, así mismo, si el Grupo retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, el Grupo continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un préstamo garantizado de forma colateral por los ingresos recibidos.

En la baja total en cuentas de un activo financiero medido a valor razonable con cambios en resultados, la diferencia entre el importe en libros del activo y la suma de la contraprestación recibida y por recibir, se reconoce en el resultado del periodo. Para los activos financieros medidos a valor razonable con cambios en otro resultado integral, la diferencia entre el importe en libros del activo y la suma de la contraprestación recibida y por recibir se reconoce en el resultado del periodo, y la ganancia o pérdida que hubiese sido reconocida en el otro resultado integral se reclasifica a los resultados acumulados.

2.15.4 Pasivos financieros

En el reconocimiento inicial, el Grupo mide los pasivos financieros a su valor razonable. Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición u obtención del pasivo financiero se deducen de su valor razonable si estos posteriormente se miden a costo amortizado, o se reconocen en el resultado del periodo si los pasivos son medidos a su valor razonable. Posteriormente los pasivos financieros se miden, así:

- Al valor razonable con cambios en resultados, incluyen los pasivos mantenidos para negociar, los pasivos financieros designados al momento de su reconocimiento inicial como al valor razonable con cambios en resultados y los derivados. Las ganancias o pérdidas por pasivos mantenidos para negociar se reconocen en el resultado del periodo. En el reconocimiento inicial, el Grupo designó pasivos financieros como al valor razonable con cambios en resultados.
- A costo amortizado, se miden usando la tasa de interés efectiva. El componente financiero se reconoce directamente en el resultado del periodo.

2.15.5 Baja de pasivos financieros

Un pasivo financiero o una parte de él es dado de baja del estado consolidado de situación financiera cuando la obligación contractual ha sido liquidada o haya expirado.

Si el Grupo no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Empresa reconocerá su participación en el activo y la obligación asociada por los montos que tendría que pagar. Si el Grupo retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, el Grupo continuará reconociendo el activo financiero y también reconocerá un préstamo garantizado de forma colateral por los ingresos recibidos.

**Elektra Noreste, S. A. y subsidiaria
(Propiedad 51% de Panama Distribution Group, S. A.)
Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2025**

(En balboas)

Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro proveniente del mismo prestamista bajo condiciones sustancialmente diferentes, o si las condiciones de un pasivo existente se modifican de manera sustancial, tal intercambio o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, y la diferencia en los valores respectivos en libros se reconocen en el estado consolidado de utilidad y otros resultados integrales.

Las condiciones serán sustancialmente diferentes si el valor presente de los flujos de efectivo bajo las nuevas condiciones, incluyendo cualquier comisión pagada neta de cualquier comisión recibida, descontados con la tasa de interés efectiva original, difiere al menos en un 10% del valor presente de los flujos de efectivo que todavía resten del pasivo financiero original.

Al determinar las comisiones pagadas netas de las comisiones recibidas, el Grupo incluye solo las comisiones pagadas o recibidas entre el Grupo y el prestamista, incluyendo las pagadas o recibidas por uno en nombre del otro o viceversa.

En el evento de que los cambios no sean sustanciales el Grupo recalcula el valor en libros bruto del pasivo financiero y reconoce una ganancia o pérdida por modificación en el resultado del periodo. El valor en libros bruto del pasivo financiero se recalcula como el valor presente de los flujos de efectivo contractuales modificados o renegociados que están descontados a la tasa de interés efectiva original del pasivo financiero o, cuando proceda, la tasa de interés efectiva revisada. Cualquier costo o comisión incurrido ajusta el importe en libros del pasivo financiero modificado y se amortiza a lo largo de la duración restante de éste.

2.15.6 Compensación de instrumentos financieros

Los activos financieros y los pasivos financieros son objeto de compensación de manera que se informe el valor neto en el estado consolidado de situación financiera, solamente si (i) existe, en el momento actual, un derecho legalmente exigible de compensar los valores reconocidos, y (ii) existe la intención de liquidarlos por el valor neto, o de realizar los activos y cancelar los pasivos en forma simultánea.

2.16 Inventarios

Se clasifican como inventarios los bienes adquiridos con la intención de consumirlos en el proceso de prestación de servicios.

Los inventarios se valúan al costo o al valor neto realizable, el que resulte menor. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el giro normal de los negocios, menos los costos estimados de finalización y los costos estimados necesarios para efectuar la venta.

Los inventarios incluyen mercancías en existencia que no requieren transformación, como medidores de energía, transformadores, equipos de alumbrado público y bienes de proveeduría. Además, incluyen materiales como repuestos menores y accesorios para la prestación de servicios y los bienes en tránsito y en poder de terceros.

Los inventarios se valoran utilizando el método del promedio ponderado y su costo incluye los costos directamente relacionados con la adquisición y aquellos incurridos para darles su condición y ubicación actual.

2.17 Deterioro de valor de activos no financieros

A cada fecha de presentación, el Grupo evalúa si existe algún indicio de que un activo tangible o intangible pueda estar deteriorado en su valor. El Grupo estima el valor recuperable del activo o unidad generadora de efectivo, en el momento en que detecta un indicio de deterioro, o anualmente (al 30 de septiembre y se revisa si hay hechos relevantes o significativos presentados en diciembre que ameriten analizarse e incluirse en el cálculo del deterioro) para los activos intangibles con vida útil indefinida y los que aún no se encuentran en uso.

**Elektra Noreste, S. A. y subsidiaria
(Propiedad 51% de Panama Distribution Group, S. A.)
Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2025**

(En balboas)

El valor recuperable de un activo es el mayor valor entre el valor razonable menos los costos de venta, ya sea de un activo o de una unidad generadora de efectivo, y su valor en uso y se determina para un activo individual, salvo que el activo no genere flujos de efectivo que sean sustancialmente independientes de los de otros activos o grupos de activos; en este caso el activo deberá agruparse en una unidad generadora de efectivo. Cuando el valor en libros de un activo o de una unidad generadora de efectivo exceda su valor recuperable, el activo se considera deteriorado y se reduce el valor a su monto recuperable.

Al calcular el valor en uso, los flujos de efectivo estimados, ya sea de un activo o de una unidad generadora de efectivo, se descuentan a su valor presente mediante una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las consideraciones de mercado del valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo. Para determinar el valor razonable menos los costos de venta se emplea un modelo de valoración adecuado.

Las pérdidas por deterioro del valor de operaciones continuadas se reconocen en el estado consolidado de utilidad y otros resultados integrales en la sección resultado del periodo en aquellas categorías de gastos que correspondan con la función del activo deteriorado. Las pérdidas por deterioro atribuibles a una unidad generadora de efectivo se asignan de manera proporcional con base en el valor en libros de cada activo a los activos no corrientes de la unidad generadora de efectivo. La UGE es el grupo identificable de activos más pequeño, que genera entradas de efectivo a favor del Grupo, que son en buena medida, independientes de los flujos de efectivo derivados de otros activos o grupos de activos. En el Grupo se definieron las UGE considerando: 1) la existencia de ingresos y costos para cada grupo de activos, 2) la existencia de un mercado activo para la generación de los flujos de efectivo y 3) la forma en que se administran y monitorean las operaciones. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan en la siguiente UGE distribución y comercialización de energía.

Para los activos en general, en cada fecha de presentación se efectúa una evaluación sobre si existe algún indicio de que las pérdidas por deterioro del valor reconocidas previamente ya no existen o hayan disminuido. Si existe tal indicio, el Grupo efectúa una estimación del valor recuperable del activo o de la unidad generadora de efectivo. Una pérdida por deterioro del valor reconocida previamente solamente se revierte si hubo un cambio en los supuestos utilizados para determinar el valor recuperable de un activo desde la última vez en que se reconoció la última pérdida por deterioro del valor. La reversión se limita de manera tal que el valor en libros del activo no exceda su monto recuperable, ni exceda el valor en libros que se hubiera determinado, neto de la depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del valor para el activo en los años anteriores. Tal reversión se reconoce en el estado consolidado de utilidad y otros resultados integrales en la sección resultado del período.

2.18 Provisiones

Las provisiones se registran cuando el Grupo tiene una obligación presente, legal o implícita, como resultado de un suceso pasado, es probable que el Grupo tenga que desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del valor de la obligación. En los casos en los que el Grupo espera que la provisión se reembolse en todo o en parte, el reembolso se reconoce como un activo separado, pero únicamente en los casos en que tal reembolso sea prácticamente cierto y el monto del activo pueda ser medido con fiabilidad. En el Grupo cada provisión es utilizada sólo para afrontar los desembolsos para los cuales fue originalmente reconocida.

Las provisiones se miden por la mejor estimación de la administración de los desembolsos requeridos para liquidar la obligación presente, al final del período sobre el que se informa, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes. Las provisiones se determinan descontando los flujos de efectivo futuros esperados usando una tasa antes de impuestos que refleje las evaluaciones correspondientes al valor temporal del dinero que el mercado cotice, así como el riesgo específico del pasivo correspondiente.

Elektra Noreste, S. A. y subsidiaria
(Propiedad 51% de Panama Distribution Group, S. A.)
Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(En balboas)

El gasto correspondiente a cualquier provisión se presenta en el estado consolidado de utilidad y otros resultados integrales en el resultado del período neto de todo reembolso. En aumento de la provisión debido al paso del tiempo se reconoce como un gasto financiero.

2.18.1 Provisión por desmantelamiento

El Grupo reconoce como parte del costo de un activo fijo en particular, siempre que exista una obligación legal o implícita de desmantelar o restaurar, la estimación de los costos futuros en los cuales el Grupo espera incurrir para realizar el desmantelamiento o restauración y su contrapartida la reconoce como una provisión por costos de desmantelamiento o restauración. El costo por desmantelamiento se deprecia durante la vida útil estimada del activo fijo.

Los costos de desmantelamiento o restauración se reconocen por el valor presente de los costos esperados para cancelar la obligación utilizando flujos de efectivo estimados. Los flujos de efectivo se descuentan a una tasa antes de impuestos, la cual se debe determinar tomando como referencia los rendimientos del mercado de los bonos emitidos por el Gobierno Nacional.

Los costos estimados futuros por desmantelamiento o restauración se revisan anualmente. Los cambios en los costos estimados futuros, en las fechas estimadas de los desembolsos o en la tasa de descuento aplicada se añaden o deducen del costo del activo, sin superar el valor en libros del activo, cualquier exceso se reconoce inmediatamente en el resultado del período. El cambio en el valor de la provisión asociado al paso del tiempo se reconoce como un gasto financiero en el estado consolidado de utilidad y otros resultados integrales.

2.18.2 Pasivos contingentes

Son posibles obligaciones que surgen de eventos pasados y cuya existencia será confirmada solamente por la ocurrencia o no, de uno a más eventos futuros inciertos que no están enteramente bajo el control del Grupo, o las obligaciones presentes que surgen de eventos pasados, pero que no es probable, sino posible, que una salida de recursos que incluye beneficios económicos sea requerida para liquidar la obligación o el monto de la obligación no puede ser medido con suficiente confiabilidad, no se reconocen en el estado consolidado de situación financiera; en cambio, se revelan como pasivos contingentes a menos que la posibilidad de un desembolso de recursos sea remota.

2.18.3 Activos contingentes

Los activos de naturaleza posible, surgidos a raíz de sucesos pasados, cuya existencia ha de ser confirmada sólo por la ocurrencia, o en su caso por la no ocurrencia, de uno o más eventos inciertos en el futuro, que no están enteramente bajo el control del Grupo, no se reconocen en el estado consolidado de situación financiera; en cambio, se revelan como activos contingentes cuando es probable su ocurrencia. Cuando el hecho contingente sea cierto se reconoce el activo y el ingreso asociado en el resultado del período.

2.19 Pensiones y otros beneficios post-empleo

2.19.1 Planes de aportaciones definidas

Las contribuciones a los planes de aportaciones definidas se reconocen como gastos en el estado consolidado de utilidad y otros resultados integrales en los resultados del período al momento en que el empleado ha prestado el servicio que le otorga el derecho a hacer las aportaciones.

**Elektra Noreste, S. A. y subsidiaria
(Propiedad 51% de Panama Distribution Group, S. A.)
Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2025**

(En balboas)

2.19.2 Planes de beneficios definidos

Son planes de beneficios post-empleo aquellos en los que el Grupo tiene la obligación legal o implícita de responder por los pagos de los beneficios que quedaron a su cargo.

Para los planes de beneficios definidos, la diferencia entre el valor razonable de los activos del plan y el valor presente de la obligación de dicho plan se reconoce como un activo o pasivo en el estado consolidado de situación financiera. El costo de brindar beneficios bajo los planes de beneficios definidos se determina de forma separada para cada plan, mediante el método de valoración actuarial de la unidad de crédito proyectada, usando supuestos actuariales a la fecha de presentación. Los activos del plan se miden a valor razonable, el cual se basa en la información de precios del mercado y, en el caso de títulos valores cotizados, constituye el precio de compra publicado.

Las ganancias o pérdidas actuariales, el rendimiento de los activos del plan y los cambios en el efecto del techo del activo, de haber alguno, excluyendo los valores incluidos en el interés neto sobre el pasivo (activo) de beneficios definidos netos, se reconocen en los otros resultados integrales. Las ganancias o pérdidas actuariales comprenden los efectos de los cambios en las suposiciones actuariales, así como los ajustes por experiencia.

El interés neto sobre el pasivo (activo) por beneficios definidos neto comprende el ingreso por intereses por los activos del plan, los costos por intereses por la obligación por beneficios definidos e intereses por el efecto del techo del activo y se reconoce en el resultado del período.

El costo de servicio actual, el costo del servicio pasado, y cualquier liquidación o reducción del plan se reconoce inmediatamente en el estado consolidado de utilidad y otros resultados integrales en el período en el que surgen.

2.19.2.1 Beneficios corto plazo

El Grupo clasifica como beneficios a empleados a corto plazo aquellas obligaciones con los empleados, que espera liquidar en el término de los doce meses siguientes al cierre del período contable en el que se ha generado la obligación o prestado el servicio. Algunos de estos beneficios, se generan por la normatividad laboral vigente, por convenciones colectivas o por prácticas no formalizadas que generan obligaciones implícitas.

El Grupo reconoce los beneficios a corto plazo en el momento en que el empleado haya prestado sus servicios así:

Un pasivo, por el valor que será retribuido al empleado, deduciendo los valores ya pagados con anterioridad, y su contrapartida como un gasto del período, a menos que otro acuerdo obligue o permita incluir los pagos en el costo de un activo o inventario; por ejemplo, si el pago corresponde a empleados cuyos servicios están directamente relacionados con la construcción de una obra, estos se capitalizarán a ese activo.

Los valores ya pagados con anterioridad corresponden, por ejemplo, a anticipos de salarios y anticipos de viáticos, entre otros, los cuales en caso de que excedan el pasivo correspondiente, el Grupo deberá reconocer la diferencia como un activo en la cuenta de gasto pagado por anticipado, en la medida que el pago por adelantado de lugar a una reducción en los pagos a efectuar en el futuro o a un reembolso en efectivo.

De acuerdo con lo anterior, el reconocimiento contable de los beneficios a corto plazo se realiza en el momento en que las transacciones ocurren, independientemente de cuándo se pagan al empleado o a los terceros a quienes el Grupo ha encomendado la prestación de determinados servicios.

**Elektra Noreste, S. A. y subsidiaria
(Propiedad 51% de Panama Distribution Group, S. A.)
Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2025**

(En balboas)

2.19.2.2 Beneficios largo plazo

El Grupo clasifica como beneficios a empleados a largo plazo aquellas obligaciones que espera liquidar después de los doce meses siguientes al cierre del ejercicio contable o al período en que los empleados proveen los servicios relacionados, es decir, del mes trece en adelante; son diferentes de los beneficios a corto plazo, beneficios post-empleo y beneficios por terminación de contrato.

El Grupo mide los beneficios a largo plazo de la misma forma que los planes de beneficios definidos post-empleo, aunque su medición no está sujeta al mismo grado de incertidumbre. Se aplicará la misma metodología para su medición como sigue:

- El Grupo deberá medir el superávit o déficit en un plan de beneficios a empleados a largo plazo, utilizando la técnica que se aplica para los beneficios post-empleo tanto para la estimación de la obligación como para los activos del plan.
- El Grupo deberá determinar el valor del beneficio a empleados a largo plazo neto (pasivo o activo) hallando el déficit o superávit de la obligación y comparando el tope del activo.
- Los cambios en la medición de los beneficios a los empleados a largo plazo se reconocen en el estado de resultados.

Los beneficios que reciben los empleados año tras año, a lo largo de toda la vida laboral, no deben considerarse de "largo plazo", si al cierre del ejercicio contable de cada año el Grupo los ha entregado en su totalidad.

2.19.2.3 Beneficios por terminación

El Grupo reconoce como beneficios por terminación, las contraprestaciones concedidas a los empleados, pagaderas como resultado de la decisión de la Empresa de terminar el contrato laboral a un empleado antes de la fecha normal de jubilación o la decisión de un empleado de aceptar la renuncia voluntaria a cambio de esos beneficios.

2.20 Valor razonable

El valor razonable es el precio que se recibiría al vender un activo o se pagaría al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado a la fecha de medición, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado usando otra técnica de valuación. Una medición a valor razonable de un activo no financiero tendrá en cuenta la capacidad del participante de mercado para generar beneficios económicos mediante la utilización del activo en su máximo y mejor uso o mediante la venta de éste a otro participante de mercado que utilizaría el activo en su máximo y mejor uso.

Para determinar el valor razonable, el Grupo toma en cuenta las características del activo o pasivo de la misma forma en que los participantes del mercado toman en cuenta esas características al valorar el activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable para efectos de medición y/o revelación en estos estados financieros consolidados se determina sobre esa base, excepto por las transacciones de pagos basados en acciones, las transacciones de arrendamiento y las mediciones que tienen ciertas similitudes con el valor razonable pero que no son valor razonable, como el valor realizable o el valor en uso. El valor razonable de todos los activos y pasivos financieros se determina a la fecha de presentación, para reconocimiento o revelación en las Notas a los estados financieros consolidados.

**Elektra Noreste, S. A. y subsidiaria
(Propiedad 51% de Panama Distribution Group, S. A.)
Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2025**

(En balboas)

El valor razonable se determina:

- Con base en precios cotizados en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que el Grupo puede acceder en la fecha de la medición (nivel 1).
- Con base en técnicas de valuación comúnmente usadas por los participantes del mercado que utilizan variables distintas de los precios cotizados que son observables para los activos o pasivos, directa o indirectamente (nivel 2).
- Con base en técnicas de valuación internas de descuento de flujos de efectivo u otros modelos de valoración, utilizando variables estimadas por el Grupo no observables para el activo o pasivo, en ausencia de variables observadas en el mercado (nivel 3).

En la Nota 32 - Medición del valor razonable se provee un análisis de los valores razonables de los instrumentos financieros, activos y pasivos no financieros y mayor detalle de su medición.

2.21 Dividendos en efectivo distribuidos a los accionistas del Grupo

El Grupo reconoce un pasivo para hacer las distribuciones a los accionistas del Grupo en efectivo cuando la distribución está autorizada y ya no es a discreción del Grupo. El importe correspondiente se reconoce directamente en el patrimonio neto consolidado.

2.22 Cambios en estimados, políticas contables y errores

2.22.1 Cambios en estimados contables

Durante el año 2025, el Grupo revisó sus estimados contables, sin cambio significativo en el período actual o futuros.

2.22.2 Cambios en políticas contables

Al 31 de diciembre de 2025, las políticas contables aplicadas en los estados financieros consolidados son consistentes con las de 2024, excepto por los siguientes cambios:

Nuevas normas implementadas

Durante el año 2025, el Grupo implementó los cambios en las NIIF (nuevas normas, enmiendas o interpretaciones), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), que son obligatorias para el período anual que comenzó a partir del 1 de enero de 2025.

NIC 21 – Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera - Falta de intercambiabilidad

Esta enmienda, emitida en agosto de 2023, tiene como propósito, establecer un enfoque coherente al evaluar si una moneda es convertible a otra moneda y en caso de no serlo, qué procedimiento aplicar cuando la conversión no se da y qué tipo de revelaciones se deben proporcionar en aras de brindar una información financiera útil.

La enmienda establece que una moneda es convertible a otra moneda si existe el intercambio por otra moneda en un retraso administrativamente normal, bajo un mercado o mecanismo de intercambio que permite generar derechos u obligaciones exigibles y su importe no es insignificante.

**Elektra Noreste, S. A. y subsidiaria
(Propiedad 51% de Panama Distribution Group, S. A.)
Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2025**

(En balboas)

La conversión de la moneda se da en el momento de la medición o con un fin específico, para lo cual se procede con aplicar dos pasos: evaluar si la moneda es convertible y estimar la tasa de cambio de contado. Esto se da a través de una pregunta de evaluación si la moneda es convertible, que, de serlo, aplica los requerimientos establecidos en la NIC 21 y en caso contrario, se aplica una estimación de tasa de cambio de contado, la cual representa la tasa de cambio utilizada en una transacción de entrega inmediata y entre participantes del mercado.

La modificación a la NIC 21 es de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2025, no aplica reexpresión de información comparativa que más bien se dan pautas en su reemplazo y se permite su aplicación anticipada.

La Empresa no identificó impactos por la adopción de esta norma.

2.22.3 Aplicación de estándares nuevos y revisados

Los cambios a las NIIF (nuevas normas, modificaciones e interpretaciones), que han sido emitidas, pero que aún no son efectivas, se encuentran detalladas a continuación:

Norma	Fecha de aplicación obligatoria	Tipo de cambio
NIIF 18 - Presentación e información a revelar en los estados financieros.	1 de enero de 2027	Nueva
NIIF 19 - Subsidiarias sin Responsabilidad Pública	1 de enero de 2027	Nueva
NIIF 19 – Enmienda Subsidiarias sin Obligación Pública de Rendir Cuentas: Información a Revelar	1 de enero de 2027	Modificación
NIC 21 – Enmienda Conversión a una moneda de presentación hiperinflacionaria	1 de enero de 2027	Modificación
NIIF 9 y NIIF 7 - Modificaciones a la Clasificación y Medición de Instrumentos Financieros	1 de enero de 2026	Modificación
Mejoras anuales volumen 11 – NIIF 1, NIIF 7, NIIF 9, NIIF 10 y NIC 7	1 de enero de 2026	Modificación
NIIF 9 - NIIF 7 Contratos que hacen referencia a la electricidad que depende de la naturaleza	1 de enero de 2026	Modificación
NIIF 7, NIIF 18, NIC 1, NIC 8, NIC 36 y NIC 37 - Ejemplos ilustrativos - incertidumbres en los EEEF	Aplicación inmediata	Modificación

NIIF 18 - Presentación e información a revelar en los estados financieros

Esta norma emitida en abril de 2024 brindará a los usuarios de los estados financieros una información más transparente y comparable sobre el rendimiento financiero de las empresas, lo que ayudará a tomar mejores decisiones de inversión.

Esta nueva norma introduce tres conjuntos de nuevos requerimientos para mejorar la información de las empresas sobre su rendimiento financiero y ofrecer a los usuarios de la información una mejor base para analizar y comparar las empresas: Mejora de la comparabilidad del estado de resultado - introduce tres categorías definidas de ingresos y gastos (operación, inversión y financiación) para mejorar la estructura del estado de resultado, y exige a todas las empresas que presenten nuevos subtotales definidos, incluido el resultado operativo. Mayor transparencia de las mediciones del rendimiento definidas por la gestión - exige a las empresas que revelen explicaciones sobre las mediciones específicas relacionadas con el estado de resultado, denominadas medidas del rendimiento definidas por la gestión. Los nuevos requerimientos mejorarán la disciplina y la transparencia de estas medidas del rendimiento definidas por la gestión y, si los estados financieros están sujetos a auditoría, estas medidas también lo estarán. Una agrupación más útil de la información en los estados financieros - establece orientaciones más detalladas sobre cómo organizar la información y si debe proporcionarse en los estados financieros principales o en las notas. También exige a las empresas más transparencia sobre los gastos operativos, para ayudar a los inversores a encontrar y comprender la información que necesitan.

**Elektra Noreste, S. A. y subsidiaria
(Propiedad 51% de Panama Distribution Group, S. A.)
Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2025**

(En balboas)

La nueva norma entra en vigor para los periodos contables anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2027, pero las empresas pueden aplicarla antes. La NIIF 18 debe aplicarse de forma retroactiva.

El Grupo está evaluando los impactos que podría generar la aplicación de esta nueva norma.

NIIF 19 - Subsidiarias sin Responsabilidad Pública: Información a revelar tiene por objeto permitir a las subsidiarias revelar información reducida, en lugar de revelar información de acuerdo con otras NIIF. Así bien, la aplicación de la esta norma reducirá los costos de preparación de los estados financieros de las subsidiarias, manteniendo al mismo tiempo la utilidad de la información para los usuarios de sus estados financieros. Con esto se logra que las subsidiarias sin responsabilidad pública mantengan un solo conjunto de registros contables para satisfacer las necesidades tanto de su empresa matriz, como de los usuarios de sus estados financieros y se reducen los requisitos de revelación y se adaptan de mejor manera a las necesidades de los usuarios de sus estados financieros. Las empresas pueden elegir si implementar esta norma.

La nueva norma entrará en vigor para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2027, aunque se permite la implementación antes de dicha fecha.

El Grupo ha concluido preliminarmente que en la actualidad no le aplica esta nueva norma.

NIIF 19 - Enmienda Subsidiarias sin Responsabilidad Pública: información a revelar emitida en agosto de 2025, tiene por objeto actualizar las revelaciones simplificadas, incorporando los cambios realizados en las revelaciones de las normas indicadas más adelante, lo cual será habitual por ser una norma evolutiva, que cambia si cambian las revelaciones de las normas que contiene. La aplicación de la enmienda es bajo las mismas condiciones de la norma NIIF 19.

NIIF 7 – Instrumentos Financieros: Revelaciones - características contractuales que modifican los flujos de efectivo

NIIF 18 – Presentación y Revelación en los Estados Financieros - medidas de desempeño y otros.

NIC 7 – Estado de Flujos de Efectivo - acuerdos de financiación a proveedores

NIC 12 – Impuesto a las Ganancias - reforma fiscal internacional – reglas modelo del Pilar Dos

NIC 21 – Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera - falta de intercambiabilidad de la moneda

Adicionalmente se hacen modificaciones menores en las siguientes normas para armonizar el juego entre normas:

NIIF 5 – Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas

NIIF 17 – Contratos de Seguro

El Grupo ha concluido preliminarmente que en la actualidad no le aplica esta nueva norma.

NIC 21 – Enmienda Conversión a una moneda de presentación hiperinflacionaria:

IASB ha emitido una modificación de alcance limitado con el fin de reducir la diversidad de prácticas existentes y estandarizar la presentación de informes en una moneda hiperinflacionaria, de ahí que ha especificado procedimientos de conversión para los estados financieros de una moneda no hiperinflacionaria a una moneda con economía hiperinflacionaria.

La entidad aplica las modificaciones si:

- a. Su moneda funcional es la de una economía no hiperinflacionaria y está traduciendo sus resultados y posición financiera a la moneda de una economía hiperinflacionaria; o
- b. Es traducir a la moneda de una economía hiperinflacionaria los resultados y la posición financiera de una operación en el extranjero cuya moneda funcional es la de una economía no hiperinflacionaria.

Esta modificación aplica a partir del 1 de enero de 2027.

El Grupo ha concluido preliminarmente que en la actualidad no le aplica esta nueva norma.

**Elektra Noreste, S. A. y subsidiaria
(Propiedad 51% de Panama Distribution Group, S. A.)
Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2025**

(En balboas)

NIIF 9 y NIIF 7 - Modificaciones a la Clasificación y Medición de Instrumentos Financieros

Tiene por objeto: aclarar la clasificación para su medición de los activos financieros originados en préstamos vinculados a objetivos ESG - ambientales, sociales y de gobierno corporativo o similares según las características de su flujo de efectivo contractual. La tendencia es que los préstamos con características vinculadas a ESG son cada vez más frecuentes a nivel mundial; la liquidación de activos/pasivos financieros a través de sistemas de pago electrónico o transferencias electrónicas de efectivo, para lo cual determina la fecha en que se deben dar de baja y permite, cumplido ciertos criterios específicos, dar de baja un pasivo financiero antes de entregar efectivo en la fecha de liquidación e incluir nuevos requisitos de revelación adicionales para mejorar la transparencia de las inversiones en instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en el ORI y para instrumentos financieros con características contingentes como los vinculados a ESG.

La modificación entrará en vigor para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2026, aunque se permite la implementación antes de dicha fecha.

El Grupo está evaluando los impactos que podría generar la aplicación de esta modificación, aunque se estima que la futura adopción no tendrá impacto en los estados financieros.

Mejoras anuales volumen 11 – NIIF 1, NIIF 7, NIIF 9, NIIF 10 y NIC 7

Tiene el objetivo de realizar aclaraciones, simplificaciones, correcciones y cambios destinados a mejorar la coherencia. Las mejoras anuales se limitan a cambios que aclaran la redacción de una norma o corrigen consecuencias imprevistas relativamente menores, descuidos o conflictos entre los requerimientos de las normas. Las siguientes son las incluidas en este volumen:

- NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera: se modifican los párrafos B5 y B6 para mejorar su congruencia con los requerimientos de la NIIF 9 Instrumentos Financieros y añadir referencias cruzadas para mejorar la accesibilidad y comprensibilidad de las normas.
- NIIF 7 Instrumentos Financieros: Información a Revelar: se modifica el párrafo B38 para actualizar una referencia cruzada obsoleta. Así mismo se modifican los párrafos G11, G14 y G120B de la Guía de implementación con el fin de aclarar, mejorar su congruencia y simplificar la redacción.
- NIIF 9 Instrumentos Financieros: se modifica el párrafo 2.1(b)(ii) para añadir una referencia cruzada al párrafo 3.3.3 de la misma norma con el fin de resolver la posible confusión para un arrendatario que aplique los requerimientos de baja en cuentas. Así mismo se modifica el párrafo 5.1.3 y el Apéndice A para aclarar el uso del término "precio de transacción".
- NIIF 10 Estados Financieros Consolidados: se elimina del párrafo B74 una incongruencia con el párrafo B73.
- NIC 7 Estado de Flujos de Efectivo: se modifica el párrafo 37 para eliminar una referencia al "método del costo" que ya no está definido en las normas.

Las mejoras entrarán en vigor para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2026.

El Grupo está evaluando los impactos que podría generar la aplicación de estas mejoras, aunque se estima que la futura adopción no tendrá impacto en los estados financieros.

**Elektra Noreste, S. A. y subsidiaria
(Propiedad 51% de Panama Distribution Group, S. A.)
Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2025**

(En balboas)

NIIF 9 - NIIF 7 Contratos que hacen referencia a la electricidad que depende de la naturaleza

Tiene por objeto suministrar mejor información sobre los efectos financieros de los contratos de electricidad que dependen de la naturaleza (energía solar y eólica, por ejemplo), que a menudo se estructuran como acuerdos de compra de energía (PPA, por sus siglas en inglés) y que dependen de los factores meteorológicos. Las modificaciones apuntan a: aclarar la aplicación de los requisitos de "uso propio", permitir la contabilidad de cobertura si estos contratos se utilizan como instrumentos de cobertura, y agregar nuevos requisitos de divulgación para permitir que los inversores comprendan el efecto de estos contratos en el desempeño financiero y los flujos de efectivo de una empresa.

La modificación entrará en vigor para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2026, aunque se permite la implementación antes de dicha fecha.

El Grupo está evaluando los impactos que podría generar la aplicación de esta modificación, aunque se estima que la futura adopción no tendrá impacto en los estados financieros.

NIIF 7, NIIF 18, NIC 1, NIC 8, NIC 36 y NIC 37 - Ejemplos ilustrativos - incertidumbres en los EEFF: tiene por objeto brindar mejor información sobre la incertidumbre en los estados financieros, reflejando mejor estos eventos. Aunque los ejemplos sean relacionados con temas climáticos, ambientales y desmantelamientos, pueden aplicar en otros contextos.

El documento DUFS - Disclosures about Uncertainties in the Financial Statements - Información a revelar sobre incertidumbres en los estados financieros, trae modificaciones a los ejemplos ilustrativos de las NIIF 7, NIIF 18, NIC 1, NIC 8, NIC 36 y NIC 37.

Como se trata de ejemplos ilustrativos, no tienen fecha de aplicación, pues se pueden aplicar de inmediato para contribuir al juicio profesional y de ser el caso se ajusten las prácticas contables, pero no cambian requerimientos de reconocimiento ni medición de las NIIF citadas.

El Grupo está evaluando los impactos que podría generar la aplicación de esta modificación, aunque se estima que la futura adopción no tendrá impacto en los estados financieros por tratarse de ejemplos ilustrativos.

2.23 Errores de períodos anteriores

Durante el periodo terminado el 31 de diciembre de 2025, el Grupo no tuvo cambios en políticas contables, reclasificaciones ni correcciones de errores.

2.24 Actividades reguladas diferidas

El Grupo, a través de ENSA, está sujeto a la regulación por parte de la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP). Esta Entidad es la encargada de regular y establecer las tarifas que la Empresa factura a sus clientes. Los activos regulados representan ingresos futuros probables asociados con ciertos costos que se esperan sean recuperados de los clientes a través del proceso de la tarifa. Los pasivos regulados representan probables reducciones en ingresos futuros asociados con importes que se esperan sean acreditados a los clientes a través del proceso tarifario. La norma permitió al Grupo como entidad que adoptó las NIIF por primera vez continuar utilizando, en sus estados financieros consolidados conforme a las NIIF, sus políticas contables según principios de contabilidad generalmente aceptados anteriores para el reconocimiento, medición, deterioro de valor y baja de los saldos de las cuentas diferidas por actividades reguladas.

**Elektra Noreste, S. A. y subsidiaria
(Propiedad 51% de Panama Distribution Group, S. A.)
Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2025**

(En balboas)

Conforme a estos requerimientos, el Grupo presenta los saldos de las cuentas diferidas de actividades reguladas como partidas separadas en el estado consolidado de situación financiera, así como presenta los movimientos netos en saldos de cuentas regulatorias, incluyendo el impuesto sobre la renta diferido, como adición a la utilidad neta del año en el estado consolidado de utilidad y otros resultados integrales, así como los cambios en cuentas regulatorias diferidas de forma separada y en adición a los flujos de efectivo originados por las actividades de operación en el estado consolidado de flujos de efectivo. Además, la NIIF 14 Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas, requiere revelar información específica para identificar la naturaleza y riesgos asociados con la regulación de tarifas que han dado lugar al reconocimiento de saldos de las cuentas diferidas de actividades reguladas de acuerdo con esta norma.

2.25 Información de segmento

Un segmento de operación es un componente del Grupo que se dedica a actividades de negocio de las que puede obtener ingresos e incurrir en gastos, incluyendo los ingresos y los gastos que se relacionan con transacciones con cualquiera de los otros componentes del Grupo. Todos los resultados de operación de los segmentos operativos son revisados regularmente por el Ejecutivo Principal del Grupo para tomar decisiones sobre los recursos que deben asignarse al segmento y evaluar su rendimiento, y para los cuales la información financiera esté disponible.

Los resultados de los segmentos que se reportan al Ejecutivo Principal del Grupo incluyen elementos directamente atribuibles a un segmento, así como los que se pueden asignar de manera razonable.

3. Juicios contables significativos, estimados y causas de incertidumbre en la preparación de los estados financieros consolidados

Los siguientes son los juicios y supuestos significativos, incluyendo aquellos que involucran estimados contables, que la Administración del Grupo utilizó en la aplicación de las políticas contables bajo NIIF, y que tienen un efecto significativo en los valores reconocidos en los estados financieros consolidados.

Las estimaciones se basan en experiencia histórica y en función a la mejor información disponible sobre los hechos analizados a la fecha de presentación. Estos estimados se usan para determinar el valor de los activos y pasivos en los estados financieros consolidados, cuando no es posible obtener dicho valor de otras fuentes. El Grupo evalúa sus estimados regularmente. Los resultados reales pueden diferir de dichos estimados.

Las estimaciones y los juicios significativos realizados por el Grupo se describen a continuación:

3.1 Evaluación de la existencia de indicadores de deterioro de valor para los activos y valoración de activos para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de valor

En cada fecha de presentación de reportes es revisado el estado de los activos, para determinar si existen indicios de que alguno haya sufrido una pérdida por deterioro. Si existe pérdida por deterioro, el importe recuperable del activo es afectado, si el importe recuperable estimado es menor, se reduce hasta su valor recuperable y la pérdida por deterioro se reconoce inmediatamente en el resultado del período.

La evaluación de la existencia de indicadores de deterioro de valor se basa en factores externos e internos, y a su vez en factores cuantitativos y cualitativos. Las evaluaciones se basan en los resultados financieros, el entorno legal, social y ambiental y las condiciones del mercado; cambios significativos en el alcance o manera en que se usa o se espera usar el activo o unidad generadora de efectivo (UGE) en la que opera el activo y evidencia sobre la obsolescencia o deterioro físico de un activo o UGE, entre otros.

El cálculo del valor en uso requiere que la entidad determine los flujos de efectivo futuros que deberían surgir de las unidades generadoras de efectivo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor actual. Cuando los flujos de efectivo futuros reales son menores de los esperados, puede surgir una pérdida por deterioro.

**Elektra Noreste, S. A. y subsidiaria
(Propiedad 51% de Panama Distribution Group, S. A.)
Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2025**

(En balboas)

a. *Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de las obligaciones post-empleo con los empleados*

Las suposiciones e hipótesis que se utilizan en los estudios actuariales comprenden: suposiciones demográficas y suposiciones financieras. Las primeras se refieren a las características de los empleados actuales y pasados, tienen relación con la tasa de mortalidad, tasas de rotación entre empleados. Las segundas tienen relación con la tasa de descuento, los incrementos de salarios futuros y los cambios en beneficios futuros.

b. *La vida útil de las propiedades, planta y equipo e intangibles*

En las suposiciones e hipótesis que se utilizan para la determinación de las vidas útiles se consideran aspectos técnicos tales como: mantenimientos periódicos e inspecciones realizadas a los activos, estadísticas de falla, condiciones ambientales y entorno operacional, sistemas de protección, procesos de reposición, factores de obsolescencia, recomendaciones de fabricantes, condiciones climatológicas y geográficas y experiencia de los técnicos conocedores de los activos. Para la determinación del valor residual se consideran aspectos tales como: valores de mercado, revistas de referencia y datos históricos de venta. (Ver Nota 4 Propiedades planta y equipo, neto y Nota 7 otros activos intangibles).

c. *La probabilidad de ocurrencia y el valor de los pasivos de valor incierto o contingentes*

Los supuestos utilizados para los pasivos inciertos o contingentes, incluye la calificación del proceso jurídico por el "juicio de experto" de los profesionales de las áreas, el tipo de pasivo contingente, los posibles cambios legislativos y la existencia de jurisprudencia de las altas cortes que se aplique al caso concreto, la existencia dentro del Grupo de casos similares, el estudio y análisis del fondo del asunto, y las garantías existentes al momento de la ocurrencia de los hechos. El Grupo revelará, pero no reconocerá en los estados financieros consolidados, aquellas obligaciones calificadas como posibles. Las obligaciones calificadas como remotas no se revelan ni se reconocen en los estados financieros. (Ver Nota 20: Provisiones, activos y pasivos contingentes).

d. *Los desembolsos futuros por obligaciones de desmantelamiento y retiro de activos*

En las suposiciones e hipótesis que se utilizan para la determinación de los desembolsos futuros por obligaciones de desmantelamiento y retiro de activos se consideraron aspectos tales como: estimación de erogaciones futuras en las cuales el Grupo debe incurrir para la ejecución de las actividades asociadas a desmantelamientos de los activos sobre los cuales se han identificado obligaciones legales o implícitas, la fecha inicial del desmantelamiento o restauración, la fecha estimada de finalización y tasas de descuento. (Ver Nota 20: Provisiones, activos y pasivos contingentes).

e. *Determinación de existencia de arrendamientos financieros u operativos en función de la transferencia de riesgos y beneficios de los activos arrendados*

Los supuestos significativos que se consideran para la determinación de existencia de un arrendamiento incluyen la evaluación de las condiciones si se transmite el derecho a controlar el uso del activo por un período de tiempo a cambio de una contraprestación, es decir, se evalúa la existencia de un activo identificado; el derecho a obtener sustancialmente todos los beneficios económicos del uso del activo a lo largo del período de utilización; el derecho a dirigir como y para qué propósito se usa el activo a lo largo del período de utilización; derecho a operar el activo a lo largo de uso del período sin que existan cambios en las instrucciones de operación. (Ver Nota 9 Arrendamientos).



Elektra Noreste, S. A. y subsidiaria
(Propiedad 51% de Panama Distribution Group, S. A.)
Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(En balboas)

f. Determinación del deterioro de cartera

Por adopción de la NIIF 9, ENSA utiliza el método de pérdidas crediticias esperadas para el cálculo del deterioro de cartera durante toda la vida de los activos financieros, incluidas las cuentas por cobrar comerciales derivadas de transacciones bajo NIIF 15. Se emplea un modelo basado en la probabilidad colectiva asignada a la cartera, considerando datos históricos reales de la cartera, tasas de incumplimiento y su correlación con variables macroeconómicas del país. Este enfoque incorpora análisis prospectivos que integran posibles escenarios económicos futuros, diferenciados por segmento, mejorando la estimación y gestión de riesgos crediticios.

La entidad ha realizado un proceso de análisis de data histórica con el objetivo de obtener información fiable y relevante para la determinación de las tasas de pérdida de histórica, en tal sentido posee data desde el 31 de diciembre 2018 hasta la actual fecha. Los datos macroeconómicos seleccionados por la entidad corresponden a datos que se esperan que tengan una influencia a nivel pérdida en las distintas carteras. Se han escogido los siguientes indicadores:

- i. Producto Interno Bruto Trimestral
- ii. Índice Mensual de Actividad Económica
- iii. Índice de precios al consumidor
- iv. Importaciones totales de petróleo y combustibles
- v. Índice mensual de desempleo
- vi. Precio internacional al cierre de mes
- vii. Valor de las importaciones en bienes y servicios
- viii. Tasas de interés (consumo)

Una vez realizados los análisis se utilizan las variables macroeconómicas que resultare con una mayor correlación con la data histórica de la tasa de pérdida en general, segmentado por el default promedio de los últimos 12 meses de los diferentes tipos de cartera. En el análisis del factor "Forward Looking" se consideran distintos escenarios de ocurrencias ponderados (base, optimista y pesimista), sobre la base de nuestro juicio y aplicados de forma diferenciada según el perfil de riesgo de cada segmento de clientes.

Con esta información se realiza el cálculo de la pérdida crediticia esperada (PE) así:

$$PCE = \sum EAD_{Buckets} * PI_{Buckets} * FWL_{Segmento}$$

PCE: Pérdida crediticias esperada estimada por Bucket de mora conforme a los saldos expuestos de la cartera.

EAD: Exposure at Default, es el saldo expuesto de la operación neto de depósitos de garantía y créditos no facturados.

PI: Probabilidad de incumplimiento o default, medido a partir de las tasas de pérdidas estimadas por el medio de Roll Rate.

FWL: Factor de ajuste macroeconómica que modifica las pérdidas crediticias esperadas de la cartera de cuentas por cobrar por segmento.

El monto del deterioro se reconoce como gasto en el estado consolidado de utilidad y otros resultados integrales en el rubro "Deterioro de cuentas por cobrar". Cuando la recuperación no es posible por la vía ejecutiva, jurisdicción coactiva o vía ordinaria, opera el castigo de cartera para reconocer la extinción de la cuenta por cobrar a favor de la Empresa. El castigo de cartera no libera a la Empresa de continuar con las gestiones de cobro que sean conducentes a su recuperación. Ante una eventual recuperación, se registra un ingreso por recuperación de deuda. (Ver Nota 8: Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar).

Elektra Noreste, S. A. y subsidiaria
(Propiedad 51% de Panama Distribution Group, S. A.)
Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(En balboas)

g. La recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos

El impuesto diferido activo ha sido generado por las diferencias temporarias, que generan consecuencias de impuestos futuras en la situación financiera consolidada del Grupo. Estas diferencias se encuentran representadas fundamentalmente en los saldos de activos para propósitos de impuestos que superan los activos bajo NIIF, y en los saldos de pasivos para propósitos de impuestos, inferiores a los pasivos bajo NIIF, como es el caso de los componentes del pasivo por planes de pensiones, costo amortizado de los bonos, arrendamiento financiero y otras provisiones diversas y para contingencias.

El impuesto diferido activo del Grupo se recupera en la renta líquida gravada sobre el impuesto sobre la renta corriente generada. (Ver Nota 28: Impuesto sobre la renta).

h. Estimación de la energía consumida (Unbilled)

El Unbilled corresponde a la estimación de la energía consumida y no facturada por los clientes, medida en kWh e importe, desde la última fecha de facturación hasta el último día calendario del mes.

La estimación se realiza utilizando información de medidores de infraestructura de medición avanzada (AMI, por sus siglas en inglés) cuando están disponibles, y métodos estadísticos para clientes con medidores convencionales.

Para clientes con medidores AMI, el consumo no facturado se determina a partir de lecturas reales, calculando la diferencia entre la última lectura de facturación y la lectura del último día del mes. El importe se obtiene aplicando el precio promedio de facturación al consumo estimado.

Para clientes sin medidor AMI, el consumo no facturado se estima mediante factores de ajuste diarios derivados del comportamiento de clientes con medidores AMI, aplicados por tarifa y considerando el criterio convencional del día de lectura.

4. Propiedades, planta y equipo, neto

El siguiente es el detalle del valor en libros de las propiedades, planta y equipo:

	2025	2024
Costo	1,061,946,136	1,009,576,080
Depreciación acumulada y deterioro de valor	<u>(418,527,118)</u>	<u>(397,616,963)</u>
Total	<u>643,419,018</u>	<u>611,959,117</u>

**Elektra Noreste, S. A. y subsidiaria
(Propiedad 51% de Panama Distribution Group, S. A.)
Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2025**

(En balboas)

El movimiento del costo, la depreciación y deterioro de las propiedades, planta y equipo se detalla a continuación:

	Redes, líneas y cables	Plantas, ductos y túneles	Construcciones en curso	Terrenos y edificios	Maquinaria y equipo	Equipos de comunicación y computación	Muebles, enseres y equipos de oficina	Otra propiedad, planta y equipo	Total
2025									
Saldo inicial del costo	521,092,726	243,503,047	49,079,073	49,767,922	115,812,145	16,149,257	5,061,872	9,110,038	1,009,576,080
Adiciones	-	-	81,860,864	204,765	213,558	-	62,585	51,082	82,392,854
Transferencias	46,890,075	3,722,141	(84,031,016)	10,528,728	18,181,706	3,631,296	784,703	292,367	-
Disposiciones y bajas	(16,326,247)	(146,170)	-	-	(7,016,590)	(85,434)	(451,278)	(837,620)	(24,863,339)
Reclasificaciones (Nota 7)	-	-	(5,159,459)	-	-	-	-	-	(5,159,459)
Saldo final del costo	551,656,554	247,079,018	41,749,462	60,501,415	127,190,819	19,695,119	5,457,882	8,615,867	1,061,946,136
Depreciación acumulada									
Saldo inicial de la depreciación acumulada	208,071,207	113,915,974	-	10,060,210	48,227,872	8,549,473	3,755,120	5,037,107	397,616,963
Depreciación del año	18,845,177	7,186,444	-	978,530	7,927,936	1,907,843	411,208	470,932	37,728,070
Saldo final de depreciación acumulada	215,301,122	121,005,416	-	11,038,740	52,270,896	10,373,857	3,715,050	4,822,037	418,527,118
Total saldo final de propiedades, planta y equipo, neto	336,355,432	126,073,602	41,749,462	49,462,675	74,919,923	9,321,262	1,742,832	3,793,830	643,419,018
2024									
Saldo inicial del costo	502,139,748	243,416,570	35,546,572	47,771,701	114,658,707	19,034,993	6,094,598	7,989,660	976,652,549
Adiciones	-	-	75,778,835	2,050,000	-	-	-	-	77,828,835
Transferencias	30,639,642	3,501,741	(55,089,310)	1,006,689	15,255,458	2,750,173	306,462	1,629,145	-
Disposiciones y bajas	(11,686,664)	(3,415,264)	-	(1,060,468)	(14,102,020)	(5,635,909)	(1,339,188)	(508,767)	(37,748,280)
Reclasificaciones	-	-	(7,157,024)	-	-	-	-	-	(7,157,024)
Saldo final del costo	521,092,726	243,503,047	49,079,073	49,767,922	115,812,145	16,149,257	5,061,872	9,110,038	1,009,576,080
Depreciación acumulada									
Saldo inicial de la depreciación acumulada	196,039,077	109,740,795	-	10,182,044	48,908,780	12,628,292	4,640,722	5,040,606	387,180,316
Depreciación del año	17,696,380	7,198,814	-	867,020	7,752,657	1,536,953	453,279	413,092	35,918,195
Disposiciones y bajas	(5,664,250)	(3,023,635)	-	(988,854)	(8,433,565)	(5,615,772)	(1,338,881)	(416,591)	(25,481,548)
Saldo final de depreciación acumulada	208,071,207	113,915,974	-	10,060,210	48,227,872	8,549,473	3,755,120	5,037,107	397,616,963
Total saldo final de propiedades, planta y equipo, neto	313,021,519	129,587,073	49,079,073	39,707,712	67,584,273	7,599,784	1,306,752	4,072,931	611,959,117

Las construcciones en curso incluyen las compras, desembolsos capitalizables que cumplen el criterio de reconocimiento y los bienes recibidos de terceros. Las transferencias presentadas corresponden a las adiciones de los activos intangibles. (Ver Nota 7).

Las disposiciones y bajas de activos incluyen luminarias retiradas de la red eléctrica por decisión de la ASEP por cambio de tecnología sodio a led que forma parte del plan de reemplazos. Estas luminarias se presentan como otros activos intangibles. (Ver Nota 7).

Elektra Noreste, S. A. y subsidiaria
(Propiedad 51% de Panama Distribution Group, S. A.)
Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(En balboas)

Las construcciones en curso corresponden a las siguientes:

	2025	2024
Proyecto		
Crecimiento de la red	16,480,640	18,052,538
Subestaciones y líneas de alta tensión	928,995	928,995
Otros proyectos menores	15,438,729	21,093,906
Reducción de pérdidas y mejoras a la confiabilidad	5,765,092	5,752,061
Reemplazo de aplicación tecnológica	3,091,188	2,824,000
Medidores prepago y postpago	<u>44,818</u>	<u>427,573</u>
Total	<u><u>41,749,462</u></u>	<u><u>49,079,073</u></u>

Los otros proyectos menores incluyen los costos asociados a la segunda fase del proyecto Cerro Viento se Moderniza por B/.2,316,510; instalaciones de fibra óptica en subestaciones por B/. 1,394,897; y la renovación de equipos en las subestaciones de Tocumen B/.743,023, Chilibre B/.1,591,477, Bahía Las Minas B/.2,481,300, HE-1 y HE-9 B/.1,129,095, así como en otras subestaciones B/ 782,342. El resto corresponde a proyectos de mantenimiento y mejoras a la red por B/.5,000,085.

Al 31 de diciembre de 2025, se realizó prueba de deterioro de valor a los activos vinculados a la UGE (Distribución y Comercialización Energía), que a su vez tiene intangibles de vida útil indefinida. No se identificaron indicios de deterioro en los activos de larga vida.

Al 31 de diciembre de 2025, las construcciones en curso incluyen capitalización de costos por préstamos por B/.26,532(2024: B/.55,069). La tasa promedio utilizada para determinar el monto de los costos por préstamos fue del 6.17% (2024: 6.22%), que es la tasa de interés efectiva específica de este tipo de préstamo.

5. Propiedades de inversión

El valor razonable de las propiedades de inversión está basado en tasaciones realizadas por peritos que tienen capacidad profesional reconocida y una experiencia reciente sobre la categoría de las inversiones inmobiliarias objeto de la valoración; este valor ha sido determinado por Panamericana de Avalúos S.A. cada año de determinación del valor razonable de las propiedades de inversión se utilizan supuestos de precios de mercado actualizados. Véase la Nota 32 - Medición del valor razonable en una base recurrente y no recurrente (Nivel 3).

	2025	2024
Saldo inicial	3,806,200	3,957,600
Resultado neto por ajuste de valor razonable (Nota 23.1)	<u>444,300</u>	<u>(151,400)</u>
Saldo final	<u><u>4,250,500</u></u>	<u><u>3,806,200</u></u>

**Elektra Noreste, S. A. y subsidiaria
(Propiedad 51% de Panama Distribution Group, S. A.)
Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2025**

(En balboas)

Las propiedades de inversión consisten en terrenos que se mantienen para los siguientes fines:

- Terrenos y edificios de uso comercial: lotes que fueron adquiridos del gobierno y en los cuales se han estado realizando inversiones en infraestructura y edificaciones con el fin de generar rentas en el futuro como propiedades de inversión.

El valor razonable de las propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2025 es B/.4,250,500 (2024: B/.3,806,200) y ha sido reconocido como valor razonable de Nivel 3 con base en los insumos utilizados en las técnicas de valuación.

La valoración obtenida se ha ajustado a efectos de ser utilizada en los estados financieros consolidados, conforme se muestra en la siguiente conciliación:

Concepto	2025	2024
Valor de mercado estimado por valuador independiente	4,250,500	3,806,200
Valor razonable para efectos de información financiera	4,250,500	3,806,200

El Grupo efectúa una revisión del valor razonable suministrado por los evaluadores independientes, a través del departamento de Finanzas, incluyendo:

- Revisión del detalle de propiedades utilizado por los evaluadores externos.
- Análisis de la razonabilidad de los datos de entrada utilizados por los evaluadores externos, como cuotas de arrendamiento y valor de propiedades similares a los proyectos desarrollados por el Grupo.
- Análisis del cambio en el valor razonable de las propiedades a la fecha del estudio.
- Aprobación de los resultados obtenidos a cargo del vicepresidente de Finanzas.

Técnica de valuación y variables no observables significativas

El cuadro a continuación muestra la técnica de valoración usada para medir el valor razonable de las propiedades de inversión, así como también las variables no observables significativas usadas:

Técnica de valoración	Variables no observables significativas	Interrelación entre las variables no observables clave y la medición del valor razonable
<p>Método comparativo: El método comparativo considera las ventas de bienes similares o sustitutivos, así como datos obtenidos del mercado, y establece una estimación del valor utilizando procesos que incluyen la comparación. En general, un bien que se valora se compara con las ventas de bienes similares que se han comercializado en el mercado abierto. También pueden considerarse anuncios y ofertas.</p>	<p>Factores de homogenización:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Factor de ubicación (entre -10% y 15%). • Factor de comercialización (entre -2% y 15%). • Factor de Homogeneización (entre -20% y 18%) • Influencia de la extensión del terreno (entre -5% y 10%). • Factor por tiempo de absorción del mercado (entre -20% y 0%). • Influencia de la Fuente (entre -5% y 0%). • Influencia de la accesibilidad y expo comercial (-5% y 0%). • Influencia del potencial de desarrollo (entre -10% y 0%). • Influencia de mejoras (entre -15% y 0%). • Influencia de la forma de terreno (entre -0% y 2%). 	<p>El valor razonable estimado aumentaría (disminuiría) si:</p> <ul style="list-style-type: none"> • El crecimiento esperado de la cuota de arrendamiento de acuerdo con la tasa de inflación promedio fuera mayor (menor); • La tasa de descuento ajustada por riesgo fuera menor (mayor).

**Elektra Noreste, S. A. y subsidiaria
(Propiedad 51% de Panama Distribution Group, S. A.)
Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2025**

(En balboas)

6. Inversiones en subsidiaria

El detalle de la subsidiaria del Grupo a la fecha del periodo sobre el que se informa es el siguiente:

Nombre de la subsidiaria	Ubicación (país)	Actividad principal	Porcentaje de propiedad y derechos de voto	
			2025	2024
Ensa Servicios	Panamá	Prestación de servicios técnicos, comerciales y cualquier otro complementario a la prestación del servicio eléctrico.	100%	100%

Ensa Servicios, adoptó su nuevo nombre comercial a partir de febrero del 2025 denominado Elion Energia, manteniendo la misma razón social, estructura legal y continuidad operativa.

7. Otros activos intangibles

El siguiente es el detalle del valor en libros de los activos intangibles:

	2025	2024
Costo	70,180,017	68,089,640
Amortización acumulada y deterioro de valor	(38,077,308)	(37,323,995)
Saldo final	<u>32,102,709</u>	<u>30,765,645</u>

El movimiento del costo, la amortización y deterioro de los activos intangibles se detalla a continuación:

2025	Software y aplicaciones tecnológicas	Licencias	Servidumbres	Otros activos intangibles	Total
Saldo inicial costo	46,181,733	13,424,021	2,080,392	6,403,494	68,089,640
Transferencias	-	-	-	2,024,369	2,024,369
Disposiciones	(3,889,122)	(1,204,329)	-	-	(5,093,451)
Reclasificaciones (Nota 4)	2,580,116	2,579,343	-	-	5,159,459
Saldo final costo	<u>44,872,727</u>	<u>14,799,035</u>	<u>2,080,392</u>	<u>8,427,863</u>	<u>70,180,017</u>
Saldo inicial amortización acumulada	29,421,104	7,262,028	-	640,863	37,323,995
Amortización del año	574,038	4,161,505	-	438,587	5,174,130
Disposiciones	(3,692,959)	(727,858)	-	-	(4,420,817)
Saldo final amortización acumulada	<u>26,302,183</u>	<u>10,695,675</u>	<u>-</u>	<u>1,079,450</u>	<u>38,077,308</u>
Saldo final activos intangibles neto	<u>18,570,544</u>	<u>4,103,360</u>	<u>2,080,392</u>	<u>7,348,413</u>	<u>32,102,709</u>

Elektra Noreste, S. A. y subsidiaria
(Propiedad 51% de Panama Distribution Group, S. A.)
Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(En balboas)

2024	Software y aplicaciones tecnológicas	Licencias	Servidumbres	Otros activos intangibles	Total
Saldo inicial costo	49,637,200	12,048,060	2,080,392	3,882,769	67,648,421
Adiciones	-	-	-	-	-
Transferencias	-	-	-	2,520,725	2,520,725
Disposiciones	(6,016,033)	(3,220,497)	-	-	(9,236,530)
Reclasificaciones (Nota 4)	2,560,566	4,596,458	-	-	7,157,024
Saldo final costo	<u>46,181,733</u>	<u>13,424,021</u>	<u>2,080,392</u>	<u>6,403,494</u>	<u>68,089,640</u>
Saldo inicial amortización acumulada	33,938,322	7,594,012	-	340,435	41,872,769
Amortización del año	1,498,815	2,863,366	-	300,428	4,662,609
Disposiciones	(6,016,033)	(3,195,350)	-	-	(9,211,383)
Saldo final amortización acumulada	<u>29,421,104</u>	<u>7,262,028</u>	<u>-</u>	<u>640,863</u>	<u>37,323,995</u>
Saldo final activos intangibles neto	<u>16,760,629</u>	<u>6,161,993</u>	<u>2,080,392</u>	<u>5,762,631</u>	<u>30,765,645</u>

Las adiciones incluyen las compras y desembolsos capitalizables que cumplen el criterio de reconocimiento.

Los otros activos intangibles incluyen luminarias transferidas de propiedad, planta y equipo que han sido retiradas de la red eléctrica por decisión de la ASEP por cambio de tecnología sodio a led que forma parte del Plan de Reemplazos.

Al 31 de diciembre de 2025, se realizó prueba de deterioro de valor a los activos por tener registrados activos intangibles con vida útil indefinida. No se identificaron indicios de deterioro en los activos de larga vida.

La amortización de los intangibles se reconoce como costos y gastos en el estado consolidado de utilidad y otros resultados integrales.

El valor en libros al 31 de diciembre de 2025 y 2024 y el período restante de amortización para los activos de mayor cuantía son:

	Vida útil	Período restante de amortización	Valor en libros	
			2025	2024
Sistema Comercial (SAP)	Definida	3 a 5 años	3,070,284	3,313,226
Sistema Máximo	Definida	4 a 10 años	799,514	779,249
Sistema Choice	Definida	5 a 9 años	489,910	581,151
Sistema ERP (SAP)	Definida	4 a 5 años	1,730,952	1,930,041
Sistema Field Service	Definida	9 a 12 años	1,137,787	1,263,587
Otros Software y Licencias	Definida	1 a 12 años	10,127,834	10,209,191
Sistema ADMS	Definida	4 a 11 años	5,317,626	4,846,178
Otros activos intangibles	Definida	1 a 23 años	7,348,411	5,762,630
Servidumbre	Indefinida	N/A	<u>2,080,392</u>	<u>2,080,392</u>
			<u>32,102,709</u>	<u>30,765,645</u>

Al cierre de los períodos se realizó prueba de deterioro de valor a los activos para aquellos intangibles con vida útil indefinida la cual no evidenció deterioro de valor.

Elektra Noreste, S. A. y subsidiaria
(Propiedad 51% de Panama Distribution Group, S. A.)
Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(En balboas)

La amortización de los intangibles se reconoce como costos y gastos en el estado consolidado de utilidad y otros resultados integrales, sección resultado del período.

Una servidumbre es el derecho real, perpetuo o temporario sobre un inmueble ajeno, en virtud del cual se puede hacer uso de él, o ejercer ciertos derechos de disposición, o bien impedir que el propietario ejerza algunos de sus derechos de propiedad. En el Grupo las servidumbres no se tratan de modo individual, ya que éstas se constituyen para proyectos de servicios públicos, donde prevalece el interés general sobre el particular, considerando que el objetivo es mejorar la calidad de vida de la comunidad; los proyectos antes mencionados no tienen una temporalidad definida por eso se constituyen a perpetuidad soportados en su uso.

	2025	2024
Activos intangibles con vida útil indefinida		
Otros activos intangible:		
Servidumbre	<u>2,080,392</u>	<u>2,080,392</u>
Total de activos intangibles con vida útil indefinida	<u>2,080,392</u>	<u>2,080,392</u>

8. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

El detalle de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar del Grupo a la fecha de reporte es el siguiente:

	2025	2024
No Corrientes:		
Otros	2,699,484	-
Deterioro de valor otros	<u>(65,597)</u>	<u>-</u>
Total Otros	<u>2,633,887</u>	<u>-</u>
Total no corrientes	<u>2,633,887</u>	<u>-</u>
Corrientes:		
Deudores servicios públicos	251,581,446	163,736,196
Deterioro de valor, servicios públicos y otros	<u>(19,193,872)</u>	<u>(26,413,219)</u>
Otros	<u>13,569,109</u>	<u>12,040,263</u>
Total corrientes	<u>245,956,683</u>	<u>149,363,240</u>

El monto de deudores no corriente del periodo 2025 corresponde a Ensa Servicios por B/.2,699,484, derivado del reconocimiento en cuentas por cobrar comerciales asociadas a los contratos de largo plazo, de conformidad con los criterios establecidos en la NIIF 9.

Las cuentas por cobrar de deudores de servicios públicos generan intereses por los saldos morosos los cuales son reconocidos como ingresos hasta la fecha de finalización de la cuenta del cliente, lo que ocurre 60 días después de la suspensión del suministro de energía eléctrica.

Las cuentas por cobrar de deudores servicios públicos incluye el valor del unbilled que corresponde a la estimación de la energía consumida y no facturada por los clientes por un monto de B/.15,423,645 (2024: B/.14,751,719)

**Elektra Noreste, S. A. y subsidiaria
(Propiedad 51% de Panama Distribution Group, S. A.)
Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2025**

(En balboas)

Deterioro de cartera

El cálculo de este deterioro corresponde a un reconocimiento de las pérdidas crediticias esperadas que proyecta la probabilidad de incumplimiento (no pago).

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

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

El monto del deterioro se reconoce como gasto en el estado consolidado de utilidad y otros resultados integrales en el rubro "deterioro de cuentas por cobrar". Cuando la recuperación no es posible por la vía ejecutiva, jurisdicción coactiva o vía ordinaria, opera el castigo de cartera para reconocer la extinción de la cuenta por cobrar a favor del Grupo. El castigo de cartera no libera al Grupo de continuar con las gestiones de cobro que sean conducentes a su recuperación. Ante una eventual recuperación, se registra un ingreso por recuperación de deuda.

Elektra Noreste, S. A. y subsidiaria
(Propiedad 51% de Panama Distribution Group, S. A.)
Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(En balboas)

A la fecha de presentación, el análisis de antigüedad de las cuentas por cobrar es el siguiente:

	2025		2024	
	Valor bruto en libros	Valor pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida	Valor bruto en libros	Valor pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida
No corrientes				
Otros deudores				
Sin mora	2,699,484	65,597	-	-
Total otros deudores no corrientes	2,699,484	65,597	-	-
Corrientes				
Deudores servicios públicos				
Sin Mora	210,612,810	613,720	112,629,909	938,106
Menor a 30 días	16,730,243	608,824	16,779,686	663,973
30-60 días	6,163,695	559,439	7,250,260	735,035
61-90 días	2,459,835	1,210,739	2,142,669	703,039
91-120 días	1,092,409	1,017,276	1,353,872	727,591
121-180 días	1,697,998	1,533,807	2,862,694	1,478,646
181 - 360 días	3,006,984	2,831,569	5,131,468	4,668,643
Mayor a 360 días	9,817,472	9,817,472	15,585,638	15,585,638
Total deudores servicios públicos	251,581,446	18,192,846	163,736,196	25,500,671
Otros deudores				
Sin mora	11,610,195	188,575	9,867,551	157,945
Menor a 30 días	1,033,217	73,220	1,183,408	83,723
30-60 días	140,307	36,184	313,318	80,025
61-90 días	83,321	38,307	89,886	38,018
91-120 días	79,943	48,077	36,025	19,354
121-180 días	53,064	47,601	66,991	50,399
181 - 360 días	225,720	225,720	253,494	253,494
Mayor a 360 días	343,342	343,342	229,590	229,590
Total otros deudores	13,569,109	1,001,026	12,040,263	912,548
Total deudores corrientes	265,150,555	19,193,872	175,776,459	26,413,219

**Elektra Noreste, S. A. y subsidiaria
(Propiedad 51% de Panama Distribution Group, S. A.)
Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2025**

(En balboas)

La conciliación de las pérdidas crediticias esperadas de la cartera es la siguiente:

	2025	2024
Valor al inicio del año	26,413,219	25,712,754
Cargos contra la provisión	(9,965,288)	(3,439,995)
Deterioro de cuentas por cobrar	<u>2,811,538</u>	<u>4,140,460</u>
Saldo al final del año	<u><u>19,259,469</u></u>	<u><u>26,413,219</u></u>

El Grupo castiga, contra el deterioro de valor reconocido en una cuenta correctora, los valores de los activos financieros deteriorados cuando las cuentas han sido finalizadas en campo y en el sistema de facturación luego de pasar por el corte de suministro por deuda pendiente; y haberles aplicado el depósito de garantía (de contar con el mismo) a la última factura luego de finalizarlos.

Instancias responsables para el castigo

El castigo de cartera se presenta cuando sea requerido por la Unidad de Crédito y Gestión de Cartera o la Vicepresidencia de Finanzas, se evaluará los clientes retirados candidatos a castigar, posterior a la evaluación la Vicepresidencia de Finanzas deberá aprobar o no el castigo de las cuentas sugeridas por la Unidad de Crédito y Gestión de Cartera. Como se indica en la sección 2.14.2, el Grupo evalúa el riesgo de crédito de las cuentas por cobrar de forma mensual y los castigos identificados se registran trimestralmente.

Para determinar los clientes a ser castigados, se debe considerar los siguientes criterios:

- Clientes en estado “BAJA” y fecha de retiro (Desconexión final) en el sistema de gestión comercial, durante mínimo 6 meses.
- Clientes que mantengan la deuda mayor a 1 año (365 días) de acuerdo con las disposiciones del código fiscal de Panamá vigente según decreto ejecutivo No.170 de 1993.

9. Arrendamientos

9.1 Arrendamientos que originan activos por derecho de uso como arrendatario

A la fecha de presentación el valor en libros de los activos por derecho de uso es el siguiente:

	2025	2024
Costo		
Saldo inicial del costo	<u>1,241,414</u>	<u>1,241,414</u>
Saldo final del costo	<u>1,241,414</u>	<u>1,241,414</u>
Amortización acumulada		
Saldo inicial de la amortización	(816,305)	(650,539)
Amortización del año	<u>(139,959)</u>	<u>(165,766)</u>
Saldo final amortización	<u>(956,264)</u>	<u>(816,305)</u>
Activos por derecho de uso, neto	<u><u>285,150</u></u>	<u><u>425,109</u></u>

Elektra Noreste, S. A. y subsidiaria
(Propiedad 51% de Panama Distribution Group, S. A.)
Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(En balboas)

A la fecha de presentación los pagos futuros mínimos y el valor presente de los pagos mínimos por arrendamiento se distribuyen así:

	2025		2024	
	Pagos mínimos	Valor presente de los pagos mínimos	Pagos mínimos	Valor presente de los pagos mínimos
Arrendamientos financieros				
A un año	159,400	150,137	161,650	151,827
A más de un año y hasta cinco años	217,052	204,437	376,452	353,576
Total de arrendamientos	376,452	354,574	538,102	505,403
Menos: valor de los intereses no devengados	26,532	24,990	17,647	16,575
Valor presente de los pagos mínimos por arrendamientos	349,920	329,584	520,455	488,828

Los acuerdos de arrendamiento más significativos son seis locales que el Grupo mantiene como sucursales de atención a los clientes:

- Los Andes, con vigencia de seis (6) años a partir del primero (1) de diciembre de 2023 hasta el treinta (30) de noviembre de 2029. Los pagos deben hacerse por mes adelantado y dentro de los primeros 15 días de cada mes de la vigencia del contrato. Los pagos de arrendamiento del contrato se actualizan cada dos (2) años. El contrato se puede dar por terminado por falta de pago de dos (2) mensualidades del canon de arrendamiento, o de cualquier gasto estipulado en el contrato sin perjuicio del derecho del arrendador a pedir indemnización por daños y perjuicios causados. El arrendatario y/o arrendador puede dar por terminado el contrato dando aviso al arrendador con ciento veinte (120) días de antelación a la fecha prevista para el desalojo del local arrendado.
- Plaza Toledano, acuerdan nuevo contrato con vigencia de (4) años contados a partir del cinco (05) de junio de 2023. Los pagos del arrendamiento se actualizan de acuerdo con lo estipulado en el contrato. La vigencia del contrato puede prorrogarse si, tanto el arrendador como el arrendatario, lo acuerdan mediante documento escrito antes de su vencimiento. El contrato puede darse por terminado por parte del arrendador por: a) el no pago del precio dentro del término previsto del contrato por dos (2) mensualidades consecutivas; b) la destinación del inmueble para fines ilícitos o contrarios a las buenas costumbres o que representen peligro para el inmueble o la salubridad de sus habitantes; c) cuando el inmueble deba ser reconstruido o reparado con obras necesarias que no puedan ejecutarse sin la entrega o desocupación o demolido por su estado de ruina o para la construcción de una obra nueva; las demás previstas en la Ley. Por parte del arrendatario si: a) el inmueble es expropiado, confiscado o de cualquier otra forma intervenido por algún acto legal ordenado por cualquier autoridad; b) En caso de que el arrendador sea declarado en liquidación, quiebra o suspensión de pago; c) si el inmueble no puede ser utilizado por el Grupo por causas imputables al arrendador o por caso fortuito o fuerza mayor por un período igual o mayor a un (1) mes. Este contrato no contiene opción de compra.
- Los Pueblos, con vigencia de cinco (5) años a partir del primero (1) de noviembre de 2021 hasta el treinta y uno (30) de octubre de 2026. El contrato mantiene opción de renovación y podría ser renegociado por las partes con cuatro (4) meses de anticipación a la fecha de vencimiento del contrato el nuevo plazo y canon que tendría vigencia. El contrato puede darse por terminado por ambas partes de la siguiente manera; El arrendatario (1): El arrendatario podrá dar por terminado el presente contrato una vez transcurridos los dos (2) años de vigencia del contrato con aviso al arrendador con ciento veinte (120) días de antelación a la fecha efectiva de terminación, con la obligación de pagarle a el arrendador las mensualidades por el período en que efectivamente el arrendatario uso o tuvo posesión del local. (2) :

**Elektra Noreste, S. A. y subsidiaria
(Propiedad 51% de Panama Distribution Group, S. A.)
Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2025**

(En balboas)

El arrendatario podrá dar por terminado el contrato en cualquier momento sin responsabilidad para con el arrendador y sin necesidad de pagarle la suma alguna, siempre y cuando que dicha terminación sea con causa justificada o derivada de algún incumplimiento del contrato por parte de el arrendador de lo contrario el arrendatario deberá pagarle a el arrendador un canon adicional de arrendamiento en concepto de indemnización; por el Arrendador: (1): El arrendador podrá dar por terminado el contrato una vez transcurridos dos (2) años de vigencia del contrato avisando a el arrendatario con ciento veinte (120) días de antelación a la fecha efectiva de terminación, en cuyo caso devolverá a el arrendatario el monto equivalente al depósito y un Canon adicional de arrendamiento como indemnización, siempre que dicha terminación sea con causa justificada o no derivada de algún incumplimiento del contrato por parte del arrendatario. (2): El arrendador podrá dar por terminado el presente contrato en cualquier momento sin responsabilidad para con el arrendatario y sin necesidad de pagarle suma alguna, siempre y cuando que dicha terminación sea con causa justificada o derivada de algún incumplimiento del contrato por parte de el arrendador dando aviso por escrito a el arrendatario indicando la fecha escogida para la terminación. Este contrato no contiene opción de compra.

- Las Cumbres, con vigencia del 1 de junio de 2022 al 28 de febrero de 2027. Se establece que el canon de arrendamiento se paga a partir del mes de junio de 2022 por un monto fijo durante la vigencia del contrato. El contrato no cuenta con opción de compra.

Las partes aceptan que en el evento que el arrendatario tenga la intención de desocupar el local antes convenido debe notificar con 90 días de anticipación. El arrendatario quedara obligado a cancelar lo correspondiente a una mensualidad de arrendamiento conforme a la suma pactada para el año en vigencia por el incumplimiento y la renuncia anticipada del contrato, al igual que se suma a esta indemnización, el depósito consignado ante el Ministerio de Vivienda, en concepto de única, total y definitiva indemnización a recibir por parte del Arrendador, sin derecho a reclamación alguna por parte del Arrendatario.

- Villa Lucre, con vigencia del 1 de octubre de 2022 al 30 de septiembre de 2027. Se establece que el canon de arrendamiento se paga a partir del mes de octubre de 2022 por un monto fijo durante la vigencia del contrato. El contrato no cuenta con opción de compra. Las partes acuerdan que el contrato de arrendamiento será prorrogable a opción de la arrendataria para lo cual anunciará dicha decisión a la arrendadora, en un término mínimo de (60) días calendarios de antelación a la terminación de la vigencia del presente contrato de arrendamiento, quedando a decisión única de la arrendadora el prorrogar el contrato de arrendamiento de la arrendadora.
- Pacora, con vigencia del 1 de junio de 2022 al 30 de noviembre de 2027 (con cuatro meses de gracias). Se establece que el canon de arrendamiento se paga a partir del mes de octubre de 2022 por un monto fijo durante la vigencia del contrato. El contrato no cuenta con opción de compra. Las partes acuerdan que el contrato de arrendamiento será prorrogable a opción de la arrendataria para lo cual anunciará dicha decisión a la arrendadora, en un término mínimo de (60) días calendarios de antelación a la terminación de la vigencia del presente contrato de arrendamiento, quedando a decisión única de la arrendadora el prorrogar el contrato de arrendamiento de la arrendadora.

Los pasivos por arrendamientos se encuentran dentro de los otros pasivos financieros del estado consolidado de situación financiera.

Los intereses originados del pasivo por arrendamiento ascienden a B/.26,532 (2024: B/.33,578). (Nota 28 ingresos y gastos financieros).

Los desembolsos de efectivo totales por arrendamientos durante el año son B/.173,654 (2024: B/.210,539).

**Elektra Noreste, S. A. y subsidiaria
(Propiedad 51% de Panama Distribution Group, S. A.)
Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2025**

(En balboas)

9.2 Arrendamientos que no originan activos por derecho de uso como arrendatario

El acuerdo de arrendamiento operativo más significativos es un espacio físico que corresponde a un área de 14mts2 dentro de un local que funciona como sucursal de atención al cliente:

- Distribuidora Xtra S.A., subarrendamiento con vigencia de un año contado a partir del 15 de agosto de 2014 prorrogable automáticamente por periodos sucesivos adicionales de un año cada uno salvo que cualquiera de las partes comunique por escrito a la otra, con por lo menos una antelación de 30 días calendario al vencimiento del plazo original del contrato o de una de sus prórrogas de su intención de que no se produzca la prórroga correspondiente.

A la fecha de presentación los compromisos futuros por arrendamiento a corto plazo son B/.12,000 (2024: B/.12,000).

Las salidas de efectivo totales por arrendamientos durante el año son B/.12,000 (2024: B/.12,000).

10. Garantías

El Grupo ha otorgado los siguientes activos financieros en garantías:

- Fianza de cumplimiento para garantizar el cumplimiento de las obligaciones contraídas en el Contrato de Concesión a favor de Autoridad Nacional de los Servicios Públicos B/.15,000,000 (2024: B/.15,000,000).
- Cartas de crédito, otorgada a Empresa de Transmisión Eléctrica, S.A., como garantía del pago de los costos de compra de energía en el mercado ocasional por B/.4,933,979 (2024: B/.4,933,979).
- Cartas de crédito, otorgada a Ente Operador Regulador de El Salvador, como garantía del pago de los costos de compra de energía en el mercado ocasional por B/.345,451 (2024: B/.345,451).
- Garantía bancaria otorgada a Empresa de Transmisión Eléctrica, S.A. para garantizar el pago de un mes de facturación del Sistema de Transmisión por B/.1,980,000 (2024: B/.1,843,341).
- Garantías de cumplimiento para proveer seguridad crediticia y cumplimiento de las obligaciones contraídas bajo los contratos de compra de energía, otorgada a las empresas generadoras por B/.55,653,549 (2024: B/.55,481,890).
- Garantía bancaria otorgada a Empresa de Transmisión Eléctrica, S.A. para garantizar el pago de un mes de facturación del Mercado Ocasional B/.1,570,362 (2024: B/.1,463,887.)

El Grupo no ha recibido garantías al 31 de diciembre de 2025 y 2024, en las que esté autorizado a venderlas o pignorarlas sin que se haya producido un incumplimiento por parte del propietario de la garantía.

Elektra Noreste, S. A. y subsidiaria
(Propiedad 51% de Panama Distribution Group, S. A.)
Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(En balboas)

11. Otros activos

El detalle de otros activos al final de los periodos que se informa es el siguiente:

Concepto	2025	2024
No corrientes		
Beneficios de los empleados	4,706,740	5,286,048
Otros anticipos	<u>243,815</u>	<u>260,986</u>
Total otros activos no corrientes	<u>4,950,555</u>	<u>5,547,034</u>
Corrientes		
Proyectos en proceso	979,026	4,647,402
Anticipo entregados a proveedores	265,510	58,205
Otros anticipos	<u>182,146</u>	<u>1,247,081</u>
Total otros activos corrientes	<u>1,426,682</u>	<u>5,952,688</u>
Total otros activos	<u>6,377,237</u>	<u>11,499,722</u>

Al 31 de diciembre de 2025 los proyectos en procesos disminuyeron debido al reconocimientos de costos de los proyectos con contratos de clientes B/.979,026 (2024: B/.4,647,402).

Los otros anticipos incluyen, entre otros, mantenimientos del área de informática y comisiones pagadas por anticipado que se van amortizando de acuerdo con el período que cubren.

Los anticipos a proveedores principalmente fueron otorgados a proveedores de servicios para contrataciones de cuadrillas para corte de servicios.

12. Inventarios

Los inventarios al final del periodo estaban representados así:

	2025	2024
No corrientes		
Materiales para la prestación de servicios	<u>4,343,510</u>	<u>3,412,270</u>
Total inventarios no corrientes	<u>4,343,510</u>	<u>3,412,270</u>
Corrientes		
Materiales para la prestación de servicios	28,211,488	28,389,427
Bienes en tránsito	<u>1,058,590</u>	<u>1,386,607</u>
Total inventarios corrientes	<u>29,270,078</u>	<u>29,776,034</u>
Total inventarios	<u>33,613,588</u>	<u>33,188,304</u>

Los materiales para la prestación de servicios no corrientes corresponden a la clasificación de rotación que indica que los materiales no tuvieron registros de demanda dentro de un período de más de 12 meses.

Los materiales para la prestación de servicios corrientes, incluye los materiales para uso interno y para la prestación de servicios, son aquellos entregados a los contratistas que ejecutan actividades relacionadas con la prestación de los servicios.

g

Elektra Noreste, S. A. y subsidiaria
(Propiedad 51% de Panama Distribution Group, S. A.)
Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(En balboas)

Durante el año terminado el 31 de diciembre 2025, se reconocieron inventarios por B/.2,216,228 (2024: B/.2,869,849) como costo para la prestación del servicio durante el período y se reconocieron B/.1,270,700 (2024: B/.21,426) en concepto de gasto por rebajas al valor de los inventarios.

El Grupo no tiene comprometidos inventarios en garantía de sus pasivos.

13. Efectivo y equivalentes al efectivo

La composición del efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo es la siguiente:

	2025	2024
Efectivo en caja y bancos	9,834,727	12,424,771
Efectivo restringido	<u>292,250</u>	<u>294,266</u>
Total efectivo y equivalentes de efectivo presentados en el estado consolidado de situación financiera y en el estado consolidado de flujos de efectivo	<u><u>10,126,977</u></u>	<u><u>12,719,037</u></u>

14. Patrimonio

El capital social del Grupo está conformado por 50,000,000 acciones, a continuación, se presenta el desglose:

	Valor		Número de acciones	
	2025	2024	2025	2024
Capital autorizado	106,642,962	106,642,962	50,000,000	50,000,000
Acciones en tesorería	<u>(617,270)</u>	<u>(617,270)</u>	<u>(170,918)</u>	<u>(170,918)</u>
Capital suscrito y pagado	<u><u>106,025,692</u></u>	<u><u>106,025,692</u></u>	<u><u>49,829,082</u></u>	<u><u>49,829,082</u></u>

14.1 Resultados acumulados

El movimiento de los resultados acumulados durante el periodo fue:

	2025	2024
Resultados acumulados		
Saldo inicial	146,912,205	126,423,273
Excedentes o dividendos decretados	(74,025,589)	(52,997,021)
Impuesto complementario	(81,557)	(123,712)
Otro (ajuste en aplicación por cambio de política de Grupo)	<u>-</u>	<u>(415,924)</u>
Total resultados acumulados antes del resultado neto del ejercicio	72,805,059	72,886,616
Resultado neto del año	<u>64,249,007</u>	<u>74,025,589</u>
Total resultados acumulados	<u><u>137,054,066</u></u>	<u><u>146,912,205</u></u>

Los dividendos decretados y pagados durante el año fueron por B/.74,025,589 (2024: B/.52,997,021) que corresponde a utilidades de años anteriores.

Elektra Noreste, S. A. y subsidiaria
(Propiedad 51% de Panama Distribution Group, S. A.)
Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(En balboas)

15. Otro resultado integral acumulado

El detalle de cada componente de otros resultados integrales del estado consolidado de situación financiera y el efecto impositivo correspondiente es el siguiente:

	Efecto impositivo			Efecto impositivo		
	Bruto	impositivo	Neto	Bruto	impositivo	Neto
Nuevas mediciones de planes de beneficios definidos	471,947	(143,257)	328,690	752,061	(226,886)	525,175

A continuación, se presenta para el componente de los resultados integrales una conciliación de los saldos iniciales y finales a la fecha de presentación:

15.1 Componente nuevas mediciones de planes de beneficios definidos

El componente de nuevas mediciones de planes de beneficios definidos representa el valor acumulado de las ganancias o pérdidas actuariales, excluyendo los valores incluidos en el interés neto sobre el pasivo (activo) de beneficios definidos netos. El valor neto de las nuevas mediciones se transfiere a los resultados acumulados y no se reclasifica a los resultados del período.

	2025	2024
Saldo inicial	525,175	401,813
Resultado integral del año por nuevas mediciones de planes de beneficios	(280,114)	174,781
Impuesto sobre la renta asociado	83,629	(51,419)
Total	328,690	525,175

16. Créditos y préstamos

El siguiente es el detalle del valor en libros de los créditos y préstamos medidos al costo amortizado:

	2025	2024
Créditos y préstamos		
No corrientes:		
Créditos y préstamos	200,433,440	198,585,060
Bono por pagar	100,580,673	180,359,995
Total créditos y préstamos no corrientes	301,014,113	378,945,055
Corrientes:		
Créditos y préstamos	226,603,923	76,300,287
Total créditos y préstamos corrientes	226,603,923	76,300,287
Total créditos y préstamos	527,618,036	455,245,342

Al 31 de diciembre de 2025, la Empresa mantiene facilidades de líneas de crédito aprobadas por un monto total de B/.270,000,000 (2024: B/.292,384,450) la cual se ha puesto en uso B/.226,000,000 (2024: B/.76,000,000). Las líneas de crédito no están sujetas a garantías y están disponibles por un período máximo de un año.

**Elektra Noreste, S. A. y subsidiaria
(Propiedad 51% de Panama Distribution Group, S. A.)
Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2025**

(En balboas)

Estas facilidades de crédito tienen un orden de prelación “pari passu” con otras obligaciones “senior” no garantizadas y no subordinadas de la Empresa.

El detalle de los créditos y préstamos a corto plazo por entidad es el siguiente:

Entidad	Tipo	Moneda original	Fecha inicial	Plazo	Tasa de interés nominal	2025							
						2025 TIR	Valor nominal	Valor Intereses	Valor total	2024 TIR	Valor nominal	Valor Intereses	Valor total
DAVI(SCOTIABANK)	PRESTAMO	USD	16-dic-24	1.00	6.00%	6.00%	17,000,000	42,500	17,042,500	-	-	-	-
DAVI(SCOTIABANK)	PRESTAMO	USD	09-dic-25	0.50	6.00%	6.00%	38,000,000	139,333	38,139,333	-	-	-	-
BANESCO	PRESTAMO	USD	28-ago-25	0.50	5.80%	5.80%	10,000,000	41,889	10,041,889	-	-	-	-
BANESCO	PRESTAMO	USD	29-dic-25	1.00	5.50%	5.50%	13,000,000	3,972	13,003,972	-	-	-	-
DAVIWIENDA	PRESTAMO	USD	08-may-25	0.50	5.80%	5.80%	10,000,000	35,444	10,035,444	-	-	-	-
DAVIWIENDA	PRESTAMO	USD	09-dic-25	0.3	5.85%	5.85%	10,000,000	35,750	10,035,750	-	-	-	-
CITIBANK	PRESTAMO	USD	10-dic-25	0.1	5.97%	5.97%	15,000,000	52,239	15,052,239	-	-	-	-
CITIBANK	PRESTAMO	USD	29-dic-25	0.2	5.62%	5.62%	15,000,000	4,683	15,004,683	-	-	-	-
CITIBANK	PRESTAMO	USD	30-dic-25	0.2	5.62%	5.62%	10,000,000	1,561	10,001,561	-	-	-	-
BANCO GENERAL	PRESTAMO	USD	26-nov-25	0.3	6.25%	6.25%	30,000,000	5,208	30,005,208	-	-	-	-
BLADDEX	PRESTAMO	USD	03-dic-25	0.4	5.35%	5.35%	58,000,000	241,344	58,241,344	-	-	-	-
SCOTIABANK	PRESTAMO	USD	17-oct-24	0.33	5.95%	5.95%	-	-	-	5.95%	13,000,000	2,149	13,002,149
SCOTIABANK	PRESTAMO	USD	06-nov-24	0.33	5.95%	5.95%	-	-	-	5.95%	20,000,000	82,639	20,082,639
SCOTIABANK	PRESTAMO	USD	10-dic-24	0.50	6.00%	6.00%	-	-	-	6.00%	8,000,000	28,000	8,028,000
SCOTIABANK	PRESTAMO	USD	16-dic-24	1.20	6.00%	6.00%	-	-	-	6.00%	17,000,000	42,500	17,042,500
BANESCO	PRESTAMO	USD	06-nov-24	0.50	6.00%	6.00%	-	-	-	6.00%	15,000,000	137,500	15,137,500
DAVIWIENDA	PRESTAMO	USD	16-dic-24	0.30	6.00%	6.00%	-	-	-	6.00%	3,000,000	7,500	3,007,500
Total							226,000,000	603,923	226,603,923		76,000,000	300,287	76,300,287

Al 31 de diciembre 2025, se realizaron pagos de intereses por operaciones de crédito a corto plazo de B/.4,086,107 (2024: B/.8,966,375).

El detalle de los créditos y préstamos de deuda a largo plazo es el siguiente:

Entidad	Tipo	Moneda original	Fecha inicial	Plazo	Tasa de interés nominal	2025							
						2025 TIR	Valor nominal	Valor Costo	Valor total	2024 TIR	Valor nominal	Valor Costo	Valor total
Bonos preferentes 2027	Bono internacional	USD	13-dic-12	15.00	4.73%	4.73%	-	-	-	4.73%	80,000,000	(183,832)	79,816,168
Bonos preferentes 2036	Bono internacional	USD	01-jul-21	15.00	3.87%	3.87%	100,000,000	580,673	100,580,673	3.87%	100,000,000	543,827	100,543,827
Banco General (Agente Adm)	Préstamo Sindicado	USD	17-jun-24	5.00	7.05%	6.45%	200,000,000	433,440	200,433,440	7.69%	200,000,000	(1,414,940)	198,585,060
Total							300,000,000	1,014,113	301,014,113		380,000,000	(1,054,945)	378,945,055

**Bonos preferentes 2027
Resolución No. SMV 432-12 (de 20 de diciembre de 2012)**

Con fecha 6 de diciembre de 2012, el Grupo firmó un Acuerdo de compra de Notas con un grupo de inversionistas que en forma individual acordaron comprarle al Grupo un total de US\$.80,000,000 en Bonos preferentes (“Senior Notes”). Los bonos se pactaron con intereses a tasa fija de 4.73%, pagaderos semestralmente, con vencimiento el 13 de diciembre de 2027 y fueron emitidos de conformidad al Acuerdo de emisión (Indenture Agreement, por su traducción al inglés) firmado entre la Empresa y The Bank of New York Mellon en su calidad de agente fiduciario con fecha del 11 de diciembre de 2012.

**Elektra Noreste, S. A. y subsidiaria
(Propiedad 51% de Panama Distribution Group, S. A.)
Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2025**

(En balboas)

Con referencia al Acuerdo de compra de Notas y al Acuerdo de emisión, la Empresa firmó el 13 de diciembre de 2012, un Acuerdo de financiamiento puente donde la Empresa accede a emitir promesas de pago libre de gravámenes (“Notas Puente” o “Bridge Notes”, por su traducción al inglés) a la orden de cada uno de los compradores por un total de US\$80,000,000. Por su lado, cada uno de los compradores acuerda transferir los fondos respectivos correspondientes a cada una de estas Notas Puente al Grupo. El Acuerdo establece que las Notas Puente devengarán un interés anual de 4.73% acumulables desde la fecha de la transferencia de los fondos, con vencimiento el 1 de febrero de 2013 o en la fecha de terminación del Acuerdo de Financiamiento, lo que ocurra primero. El Acuerdo de Financiamiento puede finalizar por el mutuo acuerdo de las partes o en caso de no darse la emisión de los bonos preferentes. El Acuerdo de Financiamiento requiere que la Empresa mantenga y garantice que tiene capacidad de endeudamiento en fondos disponibles bajo sus facilidades de líneas de crédito junto con sus equivalentes de efectivo por una cantidad en exceso al monto a cancelar por la terminación de este acuerdo.

El 17 de enero de 2013, se da el cierre del acuerdo de compras de Notas con lo cual se hace entrega de los bonos preferentes a los compradores, siendo que en esa misma fecha se confirma por parte de la Empresa y los compradores que se han cumplido, a satisfacción, las condiciones del acuerdo de compra de Notas y se libera al Grupo de las obligaciones de pago bajo las Notas puente y el acuerdo de financiamiento. El pago del precio suscrito bajo la emisión de los bonos preferentes debe satisfacerse con la cancelación de las Notas Puente y las obligaciones de pago establecidas en el Acuerdo de Financiamiento sin ningún pago adicional por los compradores al Grupo.

Durante el tiempo del acuerdo de emisión la Empresa deberá cumplir con los términos del convenio, algunos de los cuales se indican a continuación:

- Prohibición de otorgar gravamen sobre cualquiera de las propiedades o activos de la Empresa.
- No permitir que ninguna subsidiaria, en una o varias transacciones consolide, fusione con o combine con ninguna empresa o traspase, ceda o transfiera todos o sustancialmente todos sus bienes, activos o ingresos a ninguna empresa (que no sea una subsidiaria de la Empresa) ni permita a ninguna empresa (que no sea una subsidiaria de la Empresa) fusionarse con o en ella.
- No permitir que el Índice de Endeudamiento a EBITDA transcurridos cuatro trimestres fiscales continuos excedan 3.50 veces. El Índice de Endeudamiento a EBITDA podrá exceder 3.50 veces durante un período de Inversión Subvencionable o de Inversión de Capital no más de dos veces durante la vigencia de los bonos, siempre que durante dicho período el Índice de Endeudamiento a EBITDA no exceda 4.0 veces.

En la ocurrencia de un evento de incumplimiento en los términos y condiciones del Contrato de Emisión, el Fiduciario, a pedido de los tenedores de los bonos que mantengan no menos del 25% en monto principal y previsto que dicho evento de incumplimiento se mantiene, declarará todos los bonos inmediatamente vencidos y pagaderos por lo cual deberá pagar al Fiduciario un monto igual a la suma del monto de capital de los bonos en circulación, todos los intereses devengados al respecto, los montos adicionales y la suma de restitución (el “Monto de Amortización para Eventos de Incumplimiento”), calculado por la Empresa y notificado al Fiduciario por escrito. A los efectos del monto de amortización para eventos de incumplimiento, la “Suma de Restitución” será igual a la diferencia entre (i) la suma de (a) el valor actual del capital futuro y de los flujos de efectivo por intereses de los bonos esperados (menos cualquier interés devengado), descontados a una tasa anual igual al rendimiento de los bonos de tesorería vigente en ese momento correspondiente más cercano a la vida media ponderada restante de los bonos calculada al momento del pago de la amortización para eventos de incumplimiento y (b) 0.50% anual y (ii) el monto de capital de los bonos en circulación.

Al 13 de diciembre de 2025, la Empresa redimió anticipadamente la totalidad de los bonos emitidos y en circulación.

**Elektra Noreste, S. A. y subsidiaria
(Propiedad 51% de Panama Distribution Group, S. A.)
Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2025**

(En balboas)

Préstamo sindicado 2029

El Grupo firmó el 5 de junio de 2024 un contrato de préstamo sindicado con Banco General como Agente Administrativo, estructurador, acreedor original y otras instituciones financieras como acreedores originales por la suma de doscientos millones de balboas (B/.200,000,000) que se desembolsó en dos partes, uno, el 17 de junio de 2024 y el siguiente fue desembolsado el 3 de julio del 2024. El préstamo tiene intereses variables a la tasa de SOFR 3 meses más un spread de 2.75% anual, mínimo 5.50% anual, pagaderos trimestralmente, con vencimiento el 17 de junio de 2029. El pago a capital se realiza al vencimiento. La Empresa puede pagar parcial o totalmente el préstamo de forma anticipada siempre y cuando se cumpla con ciertas condiciones estipuladas por el banco a partir del tercer año del préstamo. Esta facilidad de crédito tiene, al menos, el mismo grado de prelación o preferencia "pari passu" que todos los otros créditos que terceros tengan, excepto por aquellos créditos privilegiados exclusivamente por virtud de la ley.

Mientras esté vigente el préstamo otorgado al Grupo, éste deberá cumplir con los términos del contrato, algunos de los cuales se indican a continuación:

- Preservar y mantener en plena vigencia su existencia corporativa y estructura jurídica como sociedad (sociedad anónima) en virtud de la legislación de Panamá
- No disolverse, fusionarse, escindirse, consolidarse, redomiciliarse o combinarse, sin el previo consentimiento de la mayoría de los acreedores, consentimiento que no será requerido si al fusionarse, consolidarse o combinarse (a) el deudor sea la entidad sobreviviente, y (b) no se produzca o resulte en un incumplimiento o causal de vencimiento anticipado bajo este Contrato
- Cumplir en todo momento con una relación de deuda total / EBITDA consolidada de no más de 4.00 veces. Esta condición será medida trimestral, basada en los estados financieros consolidados interinos y el estado financiero consolidado anual auditado. Este indicador estará sujeto a que no exista una deuda vigente con Índice de Endeudamiento a EBITDA menor a lo establecido en este bono.

**Bonos preferentes 2036
Resolución No. SMV -330-21 (de 28 de junio de 2021)**

El Grupo tiene bonos por pagar según el Contrato de emisión ("Senior Notes") por valor nominal de US\$100,000,000. Los bonos tienen intereses a tasa fija de 3.87%, pagaderos semestralmente, con vencimiento en el 2036. El pago a capital se realiza al vencimiento. Los bonos no están garantizados y no están subordinados. La Empresa puede redimir los bonos, en parte o en su totalidad, en cualquier momento antes de su vencimiento siempre y cuando cumpla con ciertas condiciones que incluye el pago de una prima.

Durante el tiempo del acuerdo de emisión la Empresa deberá cumplir con los términos del convenio, algunos de los cuales se indican a continuación:

- Prohibición de otorgar gravamen sobre cualquiera de las propiedades o activos de la Empresa.
- No permitir que ninguna subsidiaria, en una o varias transacciones consolide, fusione con o combine con ninguna empresa o traspase, ceda o transfiera todos o sustancialmente todos sus bienes, activos o ingresos a ninguna empresa (que no sea una subsidiaria de la Empresa) ni permita a ninguna empresa (que no sea una subsidiaria de la Empresa) fusionarse con o en ella.
- No permitir que el Índice de Endeudamiento a EBITDA transcurridos los cuatros trimestres fiscales continuos exceda 4.00 veces. El Índice de Endeudamiento a EBITDA podrá exceder 4.00 veces durante un período elegible de adquisición o de Inversión de Capital no más de dos veces durante la vigencia de los bonos, siempre que durante dicho período el Índice de Endeudamiento a EBITDA no exceda 4.5 veces.

Elektra Noreste, S. A. y subsidiaria
(Propiedad 51% de Panama Distribution Group, S. A.)
Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(En balboas)

En la ocurrencia de un evento de incumplimiento en los términos y condiciones del Contrato de emisión, el Fiduciario, a petición de los tenedores de los bonos que mantengan no menos del 25% del monto principal y previsto que dicho evento de incumplimiento se mantiene, declarará todos los bonos inmediatamente vencidos y pagaderos por lo cual la Empresa deberá pagar al Fiduciario un monto igual a la suma del monto de capital de los bonos en circulación, todos los intereses devengados al respecto, los montos adicionales y la suma de restitución (el "Monto de Redención para Eventos de Incumplimiento"), calculado por la Empresa y notificado al Fiduciario por escrito.

La Empresa difiere los costos relacionados con la emisión de deuda a largo plazo. Estos costos incluyen costos de comisión y otros costos tales como: legales, registro y timbres. Los costos de emisión de deuda son amortizados con base al término de vigencia del instrumento de deuda utilizando el método de interés efectivo y se presenta neto de la deuda a largo plazo en el estado consolidado de situación financiera de la Empresa.

Los bonos por pagar presentan una disminución producto de la cancelación anticipada del bono preferente con vencimiento en 2027, por un monto de B/.80,000,000. Al cierre del período, se mantiene un saldo de B/.100,000,000 correspondiente al bono preferente con vencimiento en 2036. La cancelación anticipada incurrió en un pago de B/.1,030,400 correspondiente al cálculo del "make whole" que indica el "indenture" de los bonos.

Al 31 de diciembre de 2025, el resultado del indicador (*Covenant*) Deuda / EBITDA es de 3.08 veces. Para la medición del EBITDA, y consistente con la política contable vigente desde la emisión de los bonos, el Grupo considera la utilidad del año incluyendo el movimiento neto de cuentas regulatorias relacionadas con ganancias y pérdidas, tal y como se presenta a continuación:

	2025	2024
Utilidad neta del año antes del movimiento neto en saldos de cuentas regulatorias diferidas	94,175,072	50,378,861
Movimiento neto en saldos de cuentas regulatorias relacionados con ganancias y pérdidas	(42,751,522)	33,781,040
Movimiento neto en el impuesto diferido que surge de saldos de cuentas regulatorias relacionadas con ganancias y pérdidas	<u>12,825,457</u>	<u>(10,134,312)</u>
Utilidad neta del año y movimiento neto en saldos de cuentas regulatorias diferidas	64,249,007	74,025,589
Depreciación y amortización	43,042,159	40,746,570
Gastos financieros, neto	28,888,164	27,015,817
Disposición de activo y otros costos	5,661,479	7,766,980
Impuesto sobre la renta	<u>28,988,151</u>	<u>32,162,889</u>
EBITDA	<u>170,828,960</u>	<u>181,717,845</u>
Deuda contratada		
Deuda a corto plazo	226,000,000	76,000,000
Deuda largo plazo	200,000,000	200,000,000
Bonos preferentes 2027 a largo plazo		80,000,000
Bonos preferentes 2036 a largo plazo	<u>100,000,000</u>	<u>100,000,000</u>
Total de deuda neta	<u>526,000,000</u>	<u>456,000,000</u>
Endeudamiento a EBITDA (veces)	3.08	2.51

Durante el 2025, el Grupo no ha incumplido con el pago del principal e intereses sobre sus préstamos.

g

Audith

Elektra Noreste, S. A. y subsidiaria
(Propiedad 51% de Panama Distribution Group, S. A.)
Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(En balboas)

17. Acreedores y otras cuentas por pagar

Los acreedores y otras cuentas por pagar se miden al costo amortizado y están compuestos por:

	2025	2024
No corrientes		
Depósitos recibidos en garantía	5,438,284	6,122,464
Contratos de construcción	21,594,336	26,426,938
Adquisición de bienes y servicios	1,172,486	1,004,372
Cuentas por pagar cliente	2,186,856	-
Total de pasivos financieros no corrientes	<u>30,391,962</u>	<u>33,553,774</u>
Corrientes		
Proveedores de energía	89,664,202	85,632,026
Adquisición de bienes y servicios	46,415,878	51,566,723
Cuentas por pagar cliente	556,996	-
Depósitos recibidos en garantía	3,310,568	2,973,831
Otras cuentas por pagar	5,112,915	5,538,082
Contratos de construcción	6,670,341	4,060,234
Total de pasivos financieros corrientes	<u>151,730,900</u>	<u>149,770,896</u>

En el rubro de contratos de construcción se incluyen anticipos recibidos de los promotores principalmente para construcción de infraestructura eléctrica de los proyectos. Una vez traspasada estas obras a ENSA se formalizan acuerdos de reembolsos a 4 años (obras aéreas) o 7 años (obras subterráneas) según la regulación vigente.

El término para el pago a proveedores es generalmente, 30 días, sin embargo, para el periodo 2025 el rubro de proveedores de energía presenta un incremento principalmente a la resolución AN No.20025 de la ASEP, que considera los pagos correspondientes a contrato de energía el cual se realizara en un plazo de 60 días a partir de las facturas emitidas en el mes de marzo 2025.

Durante el periodo, el Grupo no ha incumplido con los pagos de acreedores y otras cuentas por pagar.

18. Otros pasivos financieros

Los otros pasivos financieros están compuestos por:

	2025	2024
No corriente		
Arrendamiento (ver nota 9)	<u>213,713</u>	<u>364,216</u>
Total de pasivos financieros no corrientes	<u>213,713</u>	<u>364,216</u>
Corriente		
Arrendamiento (ver nota 9)	<u>158,620</u>	<u>135,162</u>
Total de pasivos financieros corrientes	<u>158,620</u>	<u>135,162</u>

Durante el periodo, el Grupo no ha incumplido el pago del principal e intereses.

**Elektra Noreste, S. A. y subsidiaria
(Propiedad 51% de Panama Distribution Group, S. A.)
Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2025**

(En balboas)

19. Beneficios a los empleados

El rubro de beneficios a empleados reconocidos a la fecha de presentación presenta la siguiente composición:

Beneficios a empleados	2025	2024
No corriente		
Beneficios post-empleo (pasivo)	<u>2,344,319</u>	<u>2,399,123</u>
Total beneficios a empleados no corriente	<u>2,344,319</u>	<u>2,399,123</u>
Corriente		
Beneficios post-empleo (pasivo)	<u>9,587</u>	<u>15,419</u>
Total beneficios a empleados corriente	<u>9,587</u>	<u>15,419</u>
Total	<u>2,353,906</u>	<u>2,414,542</u>

19.1 Beneficios post-empleo

Comprende los planes de beneficios definidos detallados a continuación:

Planes de beneficios definidos	Otros planes de beneficios definidos		Prima de antigüedad		Total	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos						
Saldo inicial	(209,938)	(239,292)	(2,204,604)	(2,262,363)	(2,414,542)	(2,501,655)
Costo del servicio presente	(1,455)	(23,854)	(367,639)	(402,935)	(369,094)	(426,789)
Ingresos o (gastos) por intereses	(10,538)	(13,861)	-	(14,203)	(10,538)	(28,064)
Ganancias o pérdidas actuariales por cambios en:						
Supuestos por experiencia	(10,429)	15,133	-	175,512	(10,429)	190,645
Supuestos financieros	-	-	-	-	-	-
Pagos efectuados por el plan	3,000	18,000	401,694	656,687	404,694	674,687
Otros cambios por nuevas mediciones	<u>10,014</u>	<u>12,861</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>10,014</u>	<u>12,861</u>
Valor presente de obligaciones del periodo	<u>(183,357)</u>	<u>(209,938)</u>	<u>(2,170,549)</u>	<u>(2,204,604)</u>	<u>(2,353,906)</u>	<u>(2,414,542)</u>

El Grupo cuenta con tres planes de beneficios definidos post-empleo:

Beneficio	2025		2024	
	Desde	Hasta	Desde	Hasta
Prima de antigüedad y fondo de cesantía	Indefinido	Indefinido	Indefinido	Indefinido
Descuento sobre facturación eléctrica	Indefinido	Indefinido	Indefinido	Indefinido
Bono por jubilación	Indefinido	Indefinido	Indefinido	Indefinido

(i) Prima de antigüedad y fondo de cesantía

De acuerdo con el Código de Trabajo de la República de Panamá, a la terminación de todo contrato por tiempo indefinido, cualquiera que sea la causa, el trabajador tiene derecho a una prima de antigüedad a razón de una semana de salario por cada año de trabajo, desde el inicio de la relación de trabajo. La prima de antigüedad representa el 1.92% de los salarios pagados.

Elektra Noreste, S. A. y subsidiaria
(Propiedad 51% de Panama Distribution Group, S. A.)
Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(En balboas)

El Código de Trabajo, modificado mediante la Ley No.44 del 12 de agosto de 1995, especifica que los empleadores establecerán un fondo de cesantía para cubrir la prima de antigüedad y la indemnización por despido injustificado o renuncia justificada. El Grupo mantiene un fideicomiso a través de una entidad autorizada llamada Pro-Futuro, S. A., la cual actúa como fiduciario para asegurar el pasivo por fondo de cesantía.

(ii) Otros planes de beneficios definidos

a) Descuento sobre la facturación eléctrica a un grupo de jubilados del IRHE

El beneficio otorga un 50% de descuento en la facturación por servicios eléctricos a un grupo cerrado de ex colaboradores del IRHE, independientemente del proveedor del servicio que los mismos utilicen.

b) Bono por jubilación

Los empleados actuales del Grupo tienen el beneficio de un bono de B/.3,000 al acogerse a la jubilación por edad que concede la Caja de Seguro Social. La edad normal de retiro se refiere a las edades previstas en la legislación del seguro social a la fecha, la edad mínima para este retiro es de: 57 años para las mujeres y 62 años para los hombres. Las edades de retiro anticipado previstas en la Ley son: De 55 a 56 años 11 meses para las mujeres y de 60 a 61 años 11 meses para los hombres.

El Grupo realizó contribuciones para beneficios definidos durante el año por B/.407,783 (2024: B/.400,405) y espera realizar aportes para el próximo año por B/.320,000.

De acuerdo con el Decreto Ejecutivo No. 106 del año 1995, la Empresa mantiene el activo del plan, administrado por Pro-Futuro, S. A. Invierte principalmente en plazos fijos y bonos. El máximo valor razonable del activo es el monto aportado por el Grupo (los empleados no realizan aportes), los réditos por el cambio del valor de mercado de las inversiones corresponden a ENSA.

Las principales suposiciones actuariales utilizadas para determinar las obligaciones por los planes de beneficios definidos son las siguientes:

Supuestos	Concepto	
	2025	2024
Tasa de descuento		
Prima de antigüedad (%) ENSE	5.50	5.37
Prima de antigüedad (%)	5.54	5.51
Bono por jubilación	5.41	5.40
Descuento de luz a jubilados (%)	4.49	4.83
<i>Factura eléctrica</i>		
Tasa de incremento salarial anual (%) ENSE	3.50	3.50
Tasa de incremento salarial anual (%)	4.50	4.50
Tasa de incremento al descuento de factura eléctrica (%)	(0.56)	3.49
Tablas de supervivencia	Tabla de mortalidad de la población urbana de la República de Panamá 2010-2015 (ajustada)	

Elektra Noreste, S. A. y subsidiaria
(Propiedad 51% de Panama Distribution Group, S. A.)
Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(En balboas)

El siguiente cuadro recoge el efecto de una variación de más 1% y menos 1% en el incremento salarial, en la tasa de descuento y en el incremento en el beneficio sobre la obligación por planes de beneficios post-empleo definidos:

Supuestos	Aumento en la tasa de descuento en +1%	Disminución en la tasa de descuento en -1%	Aumento en incremento salarial en +1%	Disminución en incremento salarial en -1%	Aumento en incremento en el beneficio en +1%	Disminución en incremento en el beneficio en -1%
Prima de antigüedad ENSE	(1,517)	1,810	1,491	(1,276)	No aplica	No aplica
Prima de antigüedad	(227,040)	271,962	234,919	(200,996)	No aplica	No aplica
Subsidio servicios públicos	(2,548)	2,791	No aplica	No aplica	(4,326)	5,295
Bono por jubilación	(10,979)	12,699	No aplica	No aplica	No aplica	No aplica
Total beneficios post-empleo	<u>(242,084)</u>	<u>289,262</u>	<u>236,410</u>	<u>(202,272)</u>	<u>(4,326)</u>	<u>5,295</u>

No se han presentado cambios en los métodos y supuestos utilizados para preparar el análisis de sensibilidad del período anterior al actual. Los planes de beneficios definidos exponen a ENSA a riesgos actuariales como: riesgo de inversión, riesgo de longevidad y de salario.

Riesgo de inversión:

Actualmente, el activo del plan de prima de antigüedad tiene inversiones relativamente balanceadas principalmente en depósitos a plazo fijo, títulos de valores e instrumentos de deuda.

Riesgo de longevidad:

El valor actual del pasivo por descuento en luz eléctrica se calcula en referencia al mejor estimado de la mortalidad de los participantes del plan. Un incremento en la esperanza de vida de los participantes del plan incrementaría el pasivo del plan.

Riesgo de salario:

El valor actual del pasivo de prima de antigüedad se estima considerando los salarios futuros de los participantes del plan. De esta forma, un incremento en el salario de los participantes del plan aumentaría el pasivo del plan.

20. Provisiones, activos y pasivos contingentes

20.1 Provisiones

La conciliación de las provisiones es la siguiente:

2025	Desmantelamiento o restauración	Litigios	Otros	Total
Saldo inicial	312,012	355,000	6,137,886	6,804,898
Adiciones	139,847	70,069	1,629,934	1,839,850
Utilizaciones (-)	<u>(301,871)</u>	<u>(295,000)</u>	<u>(814,761)</u>	<u>(1,411,632)</u>
Saldo final	<u>149,988</u>	<u>130,069</u>	<u>6,953,059</u>	<u>7,233,116</u>

**Elektra Noreste, S. A. y subsidiaria
(Propiedad 51% de Panama Distribution Group, S. A.)
Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2025**

(En balboas)

Para aminorar las condiciones de incertidumbre que puedan presentarse con respecto a la fecha estimada de pago y el valor estimado a pagar de un litigio calificado como probable, el Grupo, evalúa cada caso en forma particular junto con sus asesores legales externos para lo cual se toma en consideración la duración promedio de procesos similares. El valor estimado a pagar de un litigio calificado como probable se determina tomando como base el monto de la pretensión del demandante y un análisis de la condición puntual que motiva la demanda para poder determinar el reconocimiento de un posible perjuicio. Para esto se cuenta con la apreciación de asesores legales externos del Grupo y en ciertos casos con el apoyo de asesores de seguros en caso de requerir una valoración actuarial.

20.1.1 Desmantelamiento

El Grupo se encuentra obligado a incurrir en costos de desmantelamiento o restauración de sus instalaciones y activos relacionados con transformadores donde se confirme o se estime que contenga Poli Clorados Bi-Fenol ("PCB") ya sea que se encuentre en uso o fuera de servicio. El Grupo se ha comprometido al desmantelamiento de estos activos desde 2002 hasta 2025, plazo máximo indicado por el Convenio de Estocolmo. La provisión se reconoce por el valor presente de los costos esperados para cancelar la obligación utilizando flujos de efectivo estimados. Los flujos de efectivo se descuentan a una tasa antes de impuestos, utilizando como referencia el del rendimiento del mercado de los bonos emitidos por el Gobierno. Los principales supuestos considerados en el cálculo de la provisión son:

- a. Se determinó que 2 transformadores debían ser descartados por ser sospechosos en contenido de PCB.
- b. Se determinó el valor presente de la obligación utilizando una tasa de descuento del 7.95% que es el costo del rendimiento del mercado de los bonos emitidos por el Gobierno Nacional.
- c. La obligación legal (implícita) de desmantelar los transformadores surge por primera vez en ENSA en el año 2002 con la suscripción de la República de Panamá del Convenio de Róterdam.

20.1.2 Litigios

Esta provisión cubre las pérdidas estimadas probables relacionadas con litigios laborales, administrativos, civiles y fiscales (vía administrativa y gubernativa) que surgen en la operación. Los principales supuestos considerados en el cálculo de la provisión son:

- a. Los casos son examinados por los asesores legales para determinar, de acuerdo con su desarrollo, la probabilidad o no de incurrir en salida de recursos.
- b. Los asesores legales proporcionan la probabilidad de pérdida para hacer la reserva de litigios.
- c. La fecha estimada de pago es proporcionada por los técnicos legales.

**Elektra Noreste, S. A. y subsidiaria
(Propiedad 51% de Panama Distribution Group, S. A.)
Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2025**

(En balboas)

Los siguientes son los litigios reconocidos:

<u>Provisión</u>	<u>Valor</u>
Proceso Contencioso Administrativo de Plena Jurisdicción	<u>130,069</u>
	<u>130,069</u>

20.1.3 Otras provisiones

El Grupo mantiene otras provisiones por B/.6,953,059 (2024: B/.6,137,886) para cubrir compensaciones a los clientes que se dan por incumplimientos en normas reguladas por la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP). Los montos de estas compensaciones son proporcionados por el área técnica del Grupo la cual hace cálculos basados en indicadores proporcionados por el sistema.

Pagos estimados

La estimación de las fechas en las que el Grupo considera que deberá hacer frente a los pagos relacionados con las provisiones incluidas en el estado consolidado de situación financiera a la fecha de presentación, es la siguiente:

<u>Pagos estimados</u>	<u>Desmantelamiento o restauración</u>	<u>Litigios</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
2026	149,888	-	-	149,888
Otros	-	<u>130,069</u>	<u>6,953,059</u>	<u>7,083,128</u>
Total	<u>149,888</u>	<u>130,069</u>	<u>6,953,059</u>	<u>7,233,016</u>

20.2 Pasivos contingentes

La composición de los pasivos contingentes es la siguiente:

<u>Tipo de contingencia</u>	<u>Pasivos contingentes</u>
Litigios	<u>483,924</u>
Total	<u>483,924</u>

El Grupo tiene litigios o procedimientos que se encuentran actualmente en trámite ante órganos jurisdiccionales, administrativos y arbitrales. Tomando en consideración los informes de los asesores legales es razonable apreciar que dichos litigios no afectarán de manera significativa la situación financiera o la solvencia, incluso en el supuesto de conclusión desfavorable de cualquiera de ellos.

Pasivos contingentes:

<u>Pretensión</u>	<u>Valor</u>
Demanda civil por daños por cancelación de contrato	476,000
Demandas laborales	<u>7,924</u>
Total de pasivos contingentes	<u>483,924</u>

**Elektra Noreste, S. A. y subsidiaria
(Propiedad 51% de Panama Distribution Group, S. A.)
Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2025**

(En balboas)

20.3 Compromisos

Las reglas de compra para el mercado de contratos, establecidas mediante Resolución AN No.991-Elec del 11 de julio de 2007 y sus modificaciones, establecen obligaciones mínimas de contratación a mediano y largo plazo tanto en potencia como en energía a las empresas distribuidoras. La potencia debe contratarse hasta cubrir la Demanda Máxima de Generación de ENSA y la energía debe contratarse en función a la Energía Asociada Requerida. ETESA deberá realizar los llamados a los Actos de Concurrencia para suplir las necesidades de potencia y energía de los clientes finales de las empresas de distribución eléctrica y asegurar que con los llamados que gestione se dé cumplimiento a los niveles mínimos de contratación de las empresas de distribución eléctrica. ENSA celebra de manera rutinaria contratos de compra que tienen diferentes requisitos de cantidad y duración como parte de su obligación de distribuir y vender electricidad a sus clientes regulados. ENSA debe recuperar los costos relacionados con estas obligaciones en tarifas futuras a los clientes. Además, todos los contratos de suministro de energía suscritos por ENSA son para cumplir con sus obligaciones de distribuir energía a los clientes.

En cumplimiento con la Ley de Electricidad del año 1997, ENSA negoció la contratación de compra de energía a largo plazo con las empresas generadoras.

La Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. (ETESA) es la responsable de preparar las licitaciones para la compra de energía por parte de las empresas de distribución. Las ofertas son recibidas, evaluadas y adjudicadas por ETESA. Luego son asignadas a cada empresa de distribución basadas en sus requerimientos. Las empresas de distribución están obligadas a firmar contratos basados en las ofertas adjudicadas.

ENSA tiene varias obligaciones contractuales incondicionales a largo plazo, relacionadas con la compra de capacidad de energía. Los importes incrementales de pagos requeridos para tales obligaciones se presentan a continuación:

Año	Obligaciones de <u>pago</u>
2026	192,294,115
2027	184,375,912
2028	146,532,923
2029	134,204,837
En lo sucesivo	<u>693,999,959</u>
Total	<u>1,351,407,746</u>

El Grupo realizó erogaciones por B/.192,106,961 (2024: B/.163,778,000), en contratos incondicionales, relacionadas con la compra de capacidad de energía a largo plazo.

Elektra Noreste, S. A. y subsidiaria
(Propiedad 51% de Panama Distribution Group, S. A.)
Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(En balboas)

21. Otros pasivos

La composición de otros pasivos es la siguiente:

	2025	2024
No corrientes		
Ingresos recibidos por anticipado	50,415	78,534
Subvenciones del gobierno	<u>1,142,365</u>	<u>1,247,958</u>
Total otros pasivos corrientes	<u>1,192,780</u>	<u>1,326,492</u>
Corrientes	84,110	84,110
Ingresos recibidos por anticipado	28,119	31,221
Subvenciones del gobierno	<u>105,595</u>	<u>105,596</u>
Total otros pasivos no corrientes	<u>133,714</u>	<u>136,817</u>
Total otros pasivos	<u>1,326,494</u>	<u>1,463,309</u>

21.1 El movimiento de los ingresos recibidos por anticipado es el siguiente:

	2025	2024
Saldo inicial	109,755	148,170
Reconocidas en el resultado del año	<u>(31,221)</u>	<u>(38,415)</u>
Saldo final	<u>78,534</u>	<u>109,755</u>

21.2 El movimiento de las subvenciones del gobierno es el siguiente:

	2025	2024
Saldo inicial	1,353,554	1,459,150
Reconocidas en el resultado del año	<u>(105,594)</u>	<u>(105,596)</u>
Saldo final	<u>1,247,960</u>	<u>1,353,554</u>

J

Arutth

**Elektra Noreste, S. A. y subsidiaria
(Propiedad 51% de Panama Distribution Group, S. A.)
Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2025**

(En balboas)

22. Cambios en los pasivos por las actividades de financiación

La conciliación de los pasivos que surgen por las actividades de financiación es la siguiente:

	2025			
Conciliación de los pasivos que surgen de las actividades de financiación 2025	Saldo Inicial	Flujo de efectivo		Total
Créditos, préstamos y bonos (ver nota 16)	455,245,342	347,372,694	(275,000,000)	527,618,036
Pasivos por arrendamientos (ver nota 18)	499,378	-	(127,045)	372,333
Acciones en tesorería (ver nota 14)	(617,270)	-	-	(617,270)
Dividendos o excedentes pagados e Impuesto Complementario (ver nota 14)	-	-	(74,107,146)	(74,107,146)
Total de pasivos por actividades de financiación	455,127,450	347,372,694	(349,234,191)	453,265,953

	2024			
Conciliación de los pasivos que surgen de las actividades de financiación 2024	Saldo Inicial	Flujo de efectivo		Total
Créditos, préstamos y bonos (ver nota 16)	430,633,646	795,467,197	(770,855,501)	455,245,342
Pasivos por arrendamientos (ver nota 18)	617,666	-	(118,288)	499,378
Acciones en tesorería (ver nota 14)	(574,511)	-	(42,759)	(617,270)
Dividendos o excedentes pagados e Impuesto Complementario (ver nota 14)	-	-	(53,120,733)	(53,120,733)
Total de pasivos por actividades de financiación	430,676,801	795,467,197	(824,137,281)	402,006,717

Cuentas regulatorias diferidas

ENSA está sujeto a la regulación por parte de la ASEP. Esta entidad es la encargada de regular y establecer las tarifas que la Empresa factura a sus clientes. La Empresa mantiene sus registros contables de acuerdo con el sistema uniforme de cuentas establecido por la ASEP para las empresas eléctricas.

El sistema regulado bajo el cual opera la Empresa permite que cualquier exceso o deficiencia entre el costo estimado de la energía considerada en la tarifa y el costo actual incurrido por la Empresa sea incluida como un ajuste compensatorio, a ser recuperado o devuelto a los clientes, en la próxima revisión tarifaria en el cual se efectúa semestralmente. Cualquier exceso en el costo de energía cargado a los clientes es acumulado como saldo crédito en cuenta regulatoria diferida en los estados consolidados de situación financiera de la Empresa y conlleva una reducción en la próxima revisión tarifaria a ser aplicada a los clientes. De la misma forma, cualquier déficit en el costo de energía cargado a los clientes es acumulado como saldo débito en cuenta regulatoria diferida en los estados consolidados de situación financiera de la Empresa y conlleva a un aumento en la próxima revisión tarifaria a ser recuperada de los clientes.

J

Arutill

Elektra Noreste, S. A. y subsidiaria
(Propiedad 51% de Panama Distribution Group, S. A.)
Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(En balboas)

Las cuentas regulatorias diferidas con saldo débito representan ingresos futuros probables asociados con ciertos costos que se espera sean recuperados de los clientes a través del proceso de la tarifa. Las cuentas regulatorias diferidas con saldo crédito representan probables reducciones en ingresos futuros asociados con importes que se espera sean acreditados a los clientes a través del proceso tarifario.

El movimiento de las cuentas regulatorias es el siguiente:

	Activo (pasivo)	
	2025	2024
Cuentas regulatorias		
Saldo inicial	69,856,699	36,075,659
Reconocidas en el otro resultado integral	<u>(42,751,522)</u>	<u>33,781,040</u>
Saldo final	<u>27,105,177</u>	<u>69,856,699</u>

La disminución del 2025 del activo regulatorio es relacionada a la Resolución AN No. 19632-Elec de ASEP y la Resolución de Gabinete No. 58, que contempló la recuperación de B/.69 millones de reserva al cierre del 2024 correspondientes a periodos anteriores en los que los costos de energía no fueron trasladados a los clientes, contrarrestado por el incremento usual del periodo correspondiente al 2025.

El incremento del 2024 del activo regulatorio se debió principalmente al aumento del monómico relacionado al costo de la energía lo cual generó una reserva por cobrar en los próximos periodos tarifarios. Esta reserva tarifaria es ajustada cada 6 meses para reconocer la fluctuación en los costos de energía.

Los flujos de efectivo obtenidos (utilizados) por las cuentas regulatorias disminuyeron a B/.29,926,065 (2024: (B/.23,646,728)), los cuales, por política del Grupo, se clasifican como actividades de operación en el estado consolidado de flujos de efectivo.

El movimiento del impuesto diferido asociado a las cuentas regulatorias es el siguiente:

	Activo (pasivo)	
	2025	2024
Impuesto diferido asociado a cuentas regulatorias		
Saldo inicial	(20,957,009)	(10,822,697)
Incrementos	<u>12,825,457</u>	<u>(10,134,312)</u>
Saldo final	<u>(8,131,552)</u>	<u>(20,957,009)</u>

Los saldos asociados a las cuentas regulatorias diferidas de acuerdo con la regulación deben ser recuperados o devueltos en los dos semestres siguientes.

**Elektra Noreste, S. A. y subsidiaria
(Propiedad 51% de Panama Distribution Group, S. A.)
Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2025**

(En balboas)

23. Ingresos de actividades ordinarias

El Grupo, para efectos de presentación desagrega sus ingresos por los servicios que presta, de acuerdo con las líneas de negocio en las que participa y de la forma en que la administración los analiza. El detalle de los ingresos se presenta a continuación:

	Doce Meses Terminado		Trimestre terminado	
	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2025	Diciembre 2024
Prestación de servicios y venta de bienes				
Servicio de distribución de energía	821,408,290	800,335,506	225,158,770	172,908,500
Honorarios	5,785,192	4,266,709	1,506,199	1,422,394
Conexión / reconexión	1,899,986	1,732,569	535,363	448,221
Cargo por morosidad	1,160,069	1,787,974	229,559	398,616
Otros servicios	2,671,480	1,429,885	1,204,671	376,187
Multas y sanciones	1,041,147	543,321	225,137	74,205
Total ingresos por actividades ordinarias	833,966,164	810,095,964	228,859,699	175,628,123
Otros ingresos (Nota 23.1)	6,276,803	3,689,993	2,422,494	350,976
Total de ingresos	840,242,967	813,785,957	231,282,193	175,979,099

En el Grupo los compromisos de desempeño se cumplen de la siguiente forma:

Servicio de distribución de energía: la obligación de desempeño se satisface cuando se suministra el servicio de energía eléctrica al cliente conforme a su solicitud.

El Grupo reconoce todos sus ingresos a partir de la satisfacción de las obligaciones de desempeño. El Grupo no tiene ingresos ordinarios pignorados, ni tiene compromisos en firme con clientes, para la prestación de servicios futuros.

23.1 Otros ingresos

	Doce Meses Terminado		Trimestre terminado	
	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2025	Diciembre 2024
Otros ingresos				
Valoración de propiedades de inversión (Nota 5)	444,300	(151,400)	444,300	(151,400)
Subvenciones del gobierno	105,595	105,596	26,399	26,400
Recuperaciones	252,225	456,065	90,064	26,485
Otros ingresos ordinarios	3,325,735	1,225,502	1,365,235	(116,437)
Otros ingresos	2,148,948	2,054,230	496,496	565,928
Total otros ingresos	6,276,803	3,689,993	2,422,494	350,976

Elektra Noreste, S. A. y subsidiaria
(Propiedad 51% de Panama Distribution Group, S. A.)
Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(En balboas)

24. Costos por prestación de servicios y venta de bienes

El detalle de los costos por prestación de servicios es el siguiente:

	Doce Meses Terminado		Trimestre Terminado	
	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2025	Diciembre 2024
Costo por prestación de servicios				
Otros costos de bienes y servicios públicos para la venta	522,413,637	559,468,176	129,646,495	124,597,858
Uso de líneas, redes y ductos	28,097,080	29,988,419	7,429,808	7,483,210
Depreciaciones (notas 4 y 7)	35,487,537	35,530,777	9,245,375	8,546,947
Órdenes y contratos por otros servicios	29,591,287	21,425,022	7,661,717	6,795,400
Servicios personales	11,006,436	11,861,778	2,634,165	3,748,786
Órdenes y contratos de mantenimiento y reparaciones	4,060,327	4,709,350	885,619	2,357,595
Generales	1,378,285	1,857,574	233,215	406,638
Impuestos y tasas	1,353,639	1,231,909	395,067	363,299
Arrendamientos	738,190	865,684	145,856	265,945
Amortización de activos por derecho de uso (Nota 9)	139,959	165,766	34,989	34,989
Otros	933,981	342,926	192,916	119,726
Total costos por prestación de servicios	635,200,358	667,447,381	158,505,222	154,720,393

Durante el año terminado el 31 de diciembre 2025, se reconocieron otros costos de bienes y servicios públicos para la venta por B/.522,413,637 (2024: B/.559,468,176) detallados como: compra de energía B/.516,982,446 (2024: B/.549,281,820) y costos de ventas B/.5,431,191 (2024: B/.10,186,356).

Elektra Noreste, S. A. y subsidiaria
(Propiedad 51% de Panama Distribution Group, S. A.)
Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(En balboas)

25. Gastos de administración

El detalle de los gastos de administración es el siguiente:

	Doce Meses Terminado		Trimestre terminado	
	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2025	Diciembre 2024
Gastos de personal:				
Sueldos y salarios	7,441,723	9,526,272	1,772,674	2,702,512
Gastos de seguridad social	1,236,341	1,305,386	333,191	368,693
Beneficios convención colectiva	108,274	108,520	39,540	42,112
Otros	1,155,804	1,433,819	237,226	431,513
Total de gastos de personal	9,942,142	12,373,997	2,382,631	3,544,830
Gastos generales:				
Depreciación de propiedad, planta y equipo y amortización de intangibles (Notas 4 y 7)	7,414,662	5,050,027	1,911,338	465,332
Comisiones, honorarios y servicios	3,745,796	4,530,750	1,327,402	2,144,101
Impuestos, contribuciones y tasas	2,776,073	2,896,204	749,320	992,885
Mantenimiento	3,293,891	4,781,873	1,346,620	1,939,470
Servicios públicos	1,383,495	1,522,629	344,985	412,961
Seguros generales	1,161,368	1,076,823	128,899	288,920
Combustibles y lubricantes	300,704	439,570	58,649	130,858
Impresos, publicaciones, suscripciones y afiliaciones	154,839	137,367	44,467	43,744
Publicidad y propaganda	255,044	365,447	69,969	183,862
Viáticos y gastos de viajes	211,759	195,858	51,275	50,716
Provisión para contingencias	128,376	(150,000)	68,376	-
Elementos de aseo y cafetería	28,388	23,147	7,362	6,470
Arrendamientos	850	1,018	400	- 8,273
Equipo de Seguridad	198,413	216,466	52,340	62,600
Fotocopias	42,972	45,028	17,129	17,266
Gastos legales	(42,109)	372,159	-214,229	135,182
Otros	824,462	979,518	404,493	424,623
Total de gastos generales	21,878,983	22,483,884	6,368,795	7,290,717
Total	31,821,125	34,857,881	8,751,426	10,835,547

Las cuotas de arrendamiento operativo reconocidas en el resultado del año son por B/.738,998 (2024: B/.866,702), incluidas en los costos por prestación de servicios y gastos de administración.

Elektra Noreste, S. A. y subsidiaria
(Propiedad 51% de Panama Distribution Group, S. A.)
Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(En balboas)

26. Otros gastos

El detalle de los otros gastos es el siguiente:

	Doce Meses Terminado		Trimestre terminado	
	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2025	Diciembre 2024
Otros ingresos				
Pérdida en disposición de activos	4,684,643	7,910,701	1,577,142	4,050,822
Venta de mobiliario y equipo	(200,352)	(145,601)	-	(5,669)
Pérdida en retiros de inventarios	<u>1,048,812</u>	<u>151,880</u>	<u>(123,439)</u>	<u>41,842</u>
Total	<u><u>5,533,103</u></u>	<u><u>7,916,980</u></u>	<u><u>1,453,703</u></u>	<u><u>4,086,995</u></u>

La pérdida de disposición de activo fijo se da por la baja de medidores dañados, transformadores defectuosos, luminarias quemadas y otros activos en menor medida.

27. Ingresos y gastos financieros

27.1 Ingresos financieros

El detalle de los ingresos financieros es el siguiente:

Ingresos Financieros	Doce Meses Terminado		Trimestre Terminado	
	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2025	Diciembre 2024
Ingresos por intereses:				
Depositos bancarios	436,674	450,527	109,264	122,878
Otros intereses ganados	<u>485,361</u>	<u>361,696</u>	<u>91,539</u>	<u>215,930</u>
Total	<u><u>922,035</u></u>	<u><u>812,223</u></u>	<u><u>200,803</u></u>	<u><u>338,808</u></u>

27.2 Gastos financieros

El detalle de los gastos financieros es el siguiente:

	Doce Meses Terminado		Trimestre Terminado	
	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2025	Diciembre 2024
Gastos por intereses:				
Préstamos y bonos	29,518,174	27,550,322	8,393,369	7,318,943
Intereses por arrendamientos	26,532	33,578	5,954	7,750
Menos: intereses capitalizados en activos :	<u>(55,723)</u>	<u>(55,069)</u>	<u>(10,030)</u>	<u>(21,893)</u>
Otros gastos financieros	<u>321,216</u>	<u>299,209</u>	<u>86,143</u>	<u>62,721</u>
Total	<u><u>29,810,199</u></u>	<u><u>27,828,040</u></u>	<u><u>8,475,436</u></u>	<u><u>7,367,521</u></u>

**Elektra Noreste, S. A. y subsidiaria
(Propiedad 51% de Panama Distribution Group, S. A.)
Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2025**

(En balboas)

28. Impuesto sobre la renta

28.1 Disposiciones fiscales

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

A partir del 1 de enero de 2010, con la entrada en vigencia de la Ley No.8 del 15 de marzo de 2010, el Artículo 699 del Código Fiscal indica que las personas jurídicas cuyos ingresos gravables superen un millón quinientos mil balboas (B/.1,500,000) anuales deben pagar el impuesto sobre la renta a una tasa del 25%.

Adicional el Código Fiscal indica que las empresas que el Estado tenga una participación accionaria mayor del cuarenta por ciento (40%) de las acciones pagaran el impuesto sobre la renta a la tarifa del 30%.

La tasa del impuesto sobre la renta se aplicará sobre la que resulte mayor entre: (1) la renta neta gravable calculada por el método tradicional establecido en el Título I del Libro Cuarto del Código Fiscal, o (2) la renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%).

El 29 de agosto de 2012, la Ley No. 52 entró en vigor modificando las normas sobre el régimen de Precios de Transferencia con el objetivo de regular los precios, para efectos fiscales sobre transacciones realizadas entre partes relacionadas, con la consideración de que dichas transacciones son similares a las realizadas con partes independientes. Según estas normas, los contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas que tienen un impacto en los ingresos, costos y deducciones en la determinación del ingreso imponible a efectos del impuesto sobre la renta para el período en el que se declara o una operación se lleva a cabo, deben preparar un informe anual sobre las operaciones realizadas dentro de los seis meses siguientes a la finalización del período impositivo correspondiente (Formulario 930).

Dichas transacciones deberán someterse a un estudio con el fin de establecer el cumplimiento con el supuesto contemplado en la Ley. A la fecha de estos estados financieros consolidados, el Grupo está en el proceso de completar dicho análisis; sin embargo, de acuerdo con la Administración, no se espera que el mismo tenga un impacto material en la estimación del impuesto sobre la renta del año.

Elektra Noreste, S. A. y subsidiaria
(Propiedad 51% de Panama Distribution Group, S. A.)
Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(En balboas)

28.2 Conciliación entre la utilidad financiera antes del impuesto sobre la renta y la renta gravable

La conciliación entre la tasa impositiva aplicable y la tasa efectiva y la composición del gasto por impuesto sobre la renta para los períodos 2025 y 2024 es la siguiente:

Consolidado	2025	%	2024	%
Resultados antes de impuestos	<u>135,988,680</u>		<u>72,407,438</u>	
Tasa de impuesto de renta	30%		30%	
Impuesto de renta tasa nominal	40,796,604		21,722,231	
Efecto de diferencias permanentes de impuesto:				
Provisión para ingresos por subsidios	(17,891,870)		(1,939,445)	
Ingresos extranjeros, exentos, no gravables y diferencia temporales	(1,979,591)		(1,967,421)	
Costos y gastos no deducibles	989,144		582,644	
Ajustes de periodo anterior	422,777		301,841	
Perdida subsidiaria	<u>406,015</u>		<u>-</u>	
Renta liquida ordinaria del ejercicio	<u>22,743,079</u>	16.7	<u>18,699,850</u>	25.8
Detalle de gasto corriente y diferido				
Impuesto corriente	22,743,079		18,699,850	
Impuesto diferido	<u>19,070,529</u>		<u>3,358,727</u>	
Impuesto sobre la renta	<u>41,813,608</u>	30.7	<u>22,058,577</u>	30.5

28.3 Impuesto sobre la renta reconocido en ganancias o pérdidas

Los componentes más significativos del gasto por impuesto de renta a la fecha de presentación son:

	2025	2024
Impuesto sobre la renta corriente		
Gasto por impuesto sobre la renta corriente	22,320,302	18,368,009
Ajustes reconocidos en el período actual relacionados con el impuesto sobre la renta corriente de períodos anteriores	<u>422,777</u>	<u>301,841</u>
Total de impuesto sobre la renta corriente	<u>22,743,079</u>	<u>18,669,850</u>
Impuesto diferido		
Gasto (ingreso) neto por impuesto diferido relacionado con el origen y la reversión de diferencias temporarias	<u>19,070,529</u>	<u>3,358,727</u>
Total de impuesto diferido	<u>19,070,529</u>	<u>3,358,727</u>
Impuesto sobre la renta	<u>41,813,608</u>	<u>22,028,577</u>

**Elektra Noreste, S. A. y subsidiaria
(Propiedad 51% de Panama Distribution Group, S. A.)
Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2025**

(En balboas)

El valor del activo o del pasivo del impuesto sobre la renta corriente, es el siguiente:

	2025	2024
Activo (pasivo) por impuesto sobre la renta corriente, neto	2,360,007	(5,318,828)
Impuesto sobre la renta	(22,736,181)	(18,669,850)
Saldos a favor	8,456,881	26,348,685
Total de activo (o pasivo) de impuesto sobre la renta, neto	<u>(11,919,293)</u>	<u>2,360,007</u>

28.4 Impuesto sobre la renta reconocido en otro resultado integral

El detalle del efecto impositivo correspondiente a cada componente del "otro resultado integral" del estado es el siguiente:

Otro resultado integral del estado integral	2025			2024		
	Bruto	Efecto	Neto	Bruto	Efecto	Neto
Partidas que no serán reclasificados posteriormente al resultado del período						
Nuevas mediciones de planes de beneficios definidos - Elektra Noreste, S.A.	272,003	(81,601)	190,402	(154,477)	46,343	(108,134)
Nuevas mediciones de planes de beneficios definidos - Ensa Servicios, S.A.	8,111	(2,028)	6,083	(20,304)	5,076	(15,228)
Total	<u>280,114</u>	<u>(83,629)</u>	<u>196,485</u>	<u>(174,781)</u>	<u>51,419</u>	<u>(123,362)</u>

28.5 Impuesto diferido

El detalle del impuesto diferido es el siguiente:

	2025	2024
Impuesto diferido pasivo neto	<u>(22,042,266)</u>	<u>(2,881,210)</u>
Total impuesto diferido neto	<u>(22,042,266)</u>	<u>(2,881,210)</u>

Elektra Noreste, S. A. y subsidiaria
(Propiedad 51% de Panama Distribution Group, S. A.)
Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(En balboas)

El rubro de impuesto diferido reconocido en activo del estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2025 presenta la siguiente composición:

	<u>Saldo inicial</u>	<u>Cambios netos incluidos en el resultado</u>	<u>Cambios incluidos en el ORI</u>	<u>Saldo final</u>
Activos corrientes:				
Cuentas por cobrar (i)	(3,181,719)	(19,907,074)	-	(23,088,793)
Inventarios	24,050	212,340	-	236,390
Activos no corrientes:				
Propiedades, planta y equipo	(917,561)	137,417	-	(780,144)
Otros	(180,082)	202,487	-	22,405
Propiedades de inversión	(766,989)	(133,290)	-	(900,279)
Pasivos corrientes:				
Beneficios a empleados	(76)	(1,958)	-	(2,034)
Provisiones	1,928,385	195,073	-	2,123,458
Otros pasivos	502,379	(24,717)	-	477,662
Pasivos no corrientes:				
Beneficios a empleados	(289,599)	242,295	(83,629)	(130,933)
Pérdidas y créditos fiscales no utilizadas	<u>2</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2</u>
Total de impuesto diferido activo/pasivo	<u>(2,881,210)</u>	<u>(19,077,427)</u>	<u>(83,629)</u>	<u>(22,042,266)</u>

El rubro de impuesto diferido reconocido en activos del estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2024 presenta la siguiente composición:

	<u>Saldo inicial</u>	<u>Cambios netos incluidos en el resultado</u>	<u>Cambios incluidos en el ORI</u>	<u>Saldo final</u>
Activos corrientes:				
Cuentas por cobrar (i)	(1,655,958)	(1,525,761)	-	(3,181,719)
Inventarios	33,754	(9,704)	-	24,050
Activos no corrientes:				
Propiedades, planta y equipo	(866,165)	(51,396)	-	(917,561)
Otros	(167,063)	(13,019)	-	(180,082)
Propiedades de inversión	(812,409)	45,420	-	(766,989)
Pasivos corrientes:				
Beneficios a empleados	1,377	(1,453)	-	(76)
Provisiones	3,638,739	(1,710,354)	-	1,928,385
Otros pasivos	503,369	(990)	-	502,379
Pasivos no corrientes:				
Beneficios a empleados	(249,548)	(91,470)	51,419	(289,599)
Pérdidas y créditos fiscales no utilizadas	<u>2</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2</u>
Total de impuesto diferido activo/pasivo	<u>426,098</u>	<u>(3,358,727)</u>	<u>51,419</u>	<u>(2,881,210)</u>

J

Auditor

**Elektra Noreste, S. A. y subsidiaria
(Propiedad 51% de Panama Distribution Group, S. A.)
Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2025**

(En balboas)

29. Información a revelar sobre partes relacionadas

ENSA es una empresa comercial, cuyos propietarios son Panamá Distribution Group, S. A. (PDG), la cual posee el 51% de las acciones comunes autorizadas, emitidas y en circulación; el gobierno panameño, y exempleados del IRHE quienes poseen un 48.26% y 0.40%, respectivamente. Se consideran partes relacionadas de ENSA, las subsidiarias, asociadas, negocios conjuntos y las empresas que resultaron luego de la restructuración del sector eléctrico de Panamá, en las que el gobierno panameño tiene participación y el personal clave de la gerencia puede ejercer control o control conjunto y los planes de beneficios post-empleo para beneficio de los empleados.

Con fecha 20 de junio de 2017, ENSA firmó con Hidroecológica del Teribe, S. A., empresa que pertenece al grupo empresarial de EPM, contrato de servicios legales e informáticos, así como arrendamiento de un espacio físico en el edificio corporativo del Grupo. Al 31 de diciembre de 2025, el monto reconocido como ingresos es de B/.256,440 (2024: B/.228,877) y la cuenta por cobrar B/.44,918 (2024: B/.20,067) producto de este acuerdo.

En el curso normal del negocio, ENSA compra electricidad de las generadoras y otras empresas de distribución, vende energía a instituciones gubernamentales y realiza pagos a la empresa de transmisión.

A continuación, se presenta el valor total de las transacciones realizadas por el Grupo con sus partes relacionadas durante el periodo correspondiente:

Transacciones y saldos con partes relacionadas	Ingresos	Costos/gastos	Valores por cobrar	Valores por pagar
Matriz				
2025	-	81,577		-
2024	-	37,049		7,543
Entidades con control conjunto o influencia significativa sobre la Empresa:				
2025	113,380,420		20,627,743	
2024	106,502,954	-	21,681,679	-
Personal clave de la gerencia:				
2025		2,782,820		
2024	-	2,735,295	-	-
Otras partes relacionadas:				
2025	306,218	145,447,205	424,630	10,884,881
2024	661,353	176,808,821	479,441	11,348,600

El detalle de los ingresos obtenidos por el Grupo de sus partes relacionadas es el siguiente:

	Ingresos	2025	2024
Entidades con control conjunto o influencia significativa sobre el Grupo	Venta de bienes y servicios	113,380,420	106,502,954
Otras partes relacionadas	Venta de bienes y servicios	<u>306,218</u>	<u>661,353</u>
Total de ingresos obtenidos de las partes relacionadas		<u>113,686,638</u>	<u>107,164,307</u>

El detalle de los costos y gastos incurridos por el Grupo con sus partes relacionadas es el siguiente:

	Costos y gastos	2025	2024
Matriz	Aquisición de bienes y servicios	81,577	37,049
Personal clave de la gerencia	Honorarios	2,782,820	2,735,295
Otras partes relacionadas	Adquisición de bienes y servicios	<u>145,447,205</u>	<u>176,808,821</u>
Total de costos y gastos incurridos con las partes relacionadas		<u>148,311,602</u>	<u>179,581,165</u>

J

Amell

**Elektra Noreste, S. A. y subsidiaria
(Propiedad 51% de Panama Distribution Group, S. A.)
Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2025**

(En balboas)

Transacciones y saldos con entidades relacionadas del Gobierno

ENSA está obligada por ley a garantizar mediante contratos la cobertura del 100% de la demanda de sus clientes regulados dentro de los siguientes 24 meses. La estrategia de compra de energía se basa en celebrar contratos de mediano y largo plazo para proteger a los clientes de las fuertes fluctuaciones en los cargos de generación de las tarifas. En adición, ENSA paga a la Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. (ETESA), una empresa poseída 100% por el Estado Panameño, una tarifa regulada por la conexión y uso del sistema de transmisión.

Remuneración a la Junta Directiva y al personal clave del Grupo:

Los miembros del personal clave de la gerencia en el Grupo incluyen al gerente general, vicepresidentes y miembros del Comité Ejecutivo del Grupo. Los montos revelados son los reconocidos como costo o gasto durante el período informado por compensación del personal gerencial clave.

<u>Concepto</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Salarios, otros beneficios a los empleados a corto plazo y honorarios	<u>2,782,820</u>	<u>2,735,295</u>
Remuneración al personal clave de la gerencia	<u>2,782,820</u>	<u>2,735,295</u>

30. Gestión del capital

El capital del Grupo consiste de deuda (préstamos a corto y largo plazo y bonos preferentes) y de patrimonio (compuesto de capital en acciones, otros resultados integrales y resultados acumulados). El objetivo principal de la gestión del capital del Grupo es asegurar que se mantenga una calificación crediticia fuerte e índices de capital saludables con el fin de apoyar la sostenibilidad del negocio y maximizar el retorno para los accionistas.

El Grupo gestiona su estructura de capital y realiza ajustes a la luz de los cambios en las condiciones económicas y según requerimientos de los convenios financieros. Para mantener o ajustar la estructura de capital, el Grupo puede ajustar el pago de dividendos a los accionistas y acordar ajustes en las condiciones de pago con sus proveedores. No se realizaron cambios en estos objetivos durante los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024.

El Grupo hace seguimiento del capital utilizando un índice de endeudamiento, que es deuda dividida por el EBITDA (Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortization, por sus siglas en inglés), de conformidad a los requerimientos de los convenios financieros vigentes, los cuales comparten el límite tope de 4.0 a 1.0 y previendo que las violaciones de las cláusulas financieras permitirían a los tenedores de bonos llamar inmediatamente para su cancelación anticipada. Para el cálculo del EBITDA, el Grupo considera la utilidad neta incluyendo el movimiento neto de cuentas diferidas regulatorias, consistente con la política contable vigente al emitir los bonos y reportada periódicamente a los entes respectivos. La política del Grupo es la de mantener este índice de endeudamiento en niveles inferiores de 4.0 veces de su EBITDA y un índice de endeudamiento financiero inferior a 200%.

Elektra Noreste, S. A. y subsidiaria
(Propiedad 51% de Panama Distribution Group, S. A.)
Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2025

(En balboas)

Para lograr este objetivo general, la gestión de capital del Grupo, entre otras cosas, optimiza primeramente la gestión de activos y pasivos financieros corrientes y, en caso de requerirse, adopta decisiones de estructura de largo plazo. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024 no se han producido incumplimientos de las cláusulas financieras de las emisiones de bonos y la deuda bancaria.

	2025	2024
Deuda a corto plazo	226,000,000	76,000,000
Deuda a largo plazo	200,000,000	200,000,000
Bonos preferentes 2027	-	80,000,000
Bonos preferentes 2036	100,000,000	100,000,000
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(10,126,977)</u>	<u>(12,719,037)</u>
Total de deuda neta	<u>515,873,023</u>	<u>443,280,963</u>
Acciones comunes, incluyendo acciones en tesorería	106,025,692	106,025,692
Ganancias o pérdidas integrales	(328,690)	(525,175)
Resultados acumulados	<u>137,054,066</u>	<u>146,912,205</u>
Total de patrimonio	<u>242,751,068</u>	<u>252,412,722</u>
Índice de endeudamiento	213%	176%
Endeudamiento a EBITDA (veces)	3.08	2.51

31. Objetivos y políticas de gestión de los riesgos financieros

El Grupo está expuesto al riesgo financiero, que se define como la posibilidad de ocurrencia de un evento que afecte negativamente los resultados financieros, dentro de los cuales se encuentran el riesgo de mercado, riesgo de tipo de interés, riesgo de tipo de cambio, riesgo de crédito, y riesgo de liquidez.

Los riesgos se describen a cada sección siguiente:

El Grupo está expuesto a riesgos financieros que forman parte del giro del negocio por lo que procura establecer los parámetros de medición, impacto y monitoreo que permiten tomar las medidas necesarias de prevención y control ante una situación de riesgo. Los riesgos son revisados por la Administración periódicamente con el propósito de actualizar el estatus de los mismos y hacerle frente oportunamente ante una eventualidad, si aplica.

31.1 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar por variaciones en los precios de mercado. El Grupo ha determinado que no tiene instrumentos financieros afectados significativamente por el riesgo de mercado. A pesar de que los contratos de generación térmica conllevan un ajuste de precio dependiendo de las fluctuaciones de precio del combustible "bunker", lo que genera variaciones en las erogaciones de flujos de efectivo, estas variaciones en los costos de compra de energía por disposiciones regulatorias son transferidas en su totalidad a los clientes a través de ajustes semestrales a la tarifa.

**Elektra Noreste, S. A. y subsidiaria
(Propiedad 51% de Panama Distribution Group, S. A.)
Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2025**

(En balboas)

31.1.1 Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar como consecuencia de las variaciones en los tipos de interés de mercado. El Grupo está expuesto al riesgo de tasa de interés debido a que contrae deuda a corto plazo. El riesgo es administrado por el Grupo manteniendo un adecuado balance entre deuda a largo plazo y corto plazo. Con el fin de minimizar el impacto de las fluctuaciones de las tasas de interés en nuestros flujos de efectivo, el Grupo tiene la práctica de negociar los márgenes con las instituciones bancarias de preferencia y realizar transacciones de corto plazo con tasa fijas establecidas en el momento de colocación.

El Grupo también tiene disponibles líneas de crédito con instituciones financieras que le permiten soportar déficits potenciales de efectivo para cumplir sus compromisos de corto plazo, en caso de requerirse.

Al 31 de diciembre de 2025, el Grupo mantiene un 62% (2024: 44%) de la deuda contratada a tasa de interés flotante y un 38% (2024: 56%) a tasa de interés fija. La postura de la Administración respecto a su estructura de financiamiento, y dada la liquidez del mercado, ha sido contratar deuda a corto plazo hasta acumular niveles representativos, momento en el cual migra a endeudamiento de largo plazo.

Análisis de sensibilidad a las tasas de interés

La siguiente tabla indica la sensibilidad frente a un posible cambio razonable de las tasas de interés de los instrumentos financieros expuestos a este riesgo. Manteniendo las demás variables constantes la utilidad/pérdida antes de impuestos y el patrimonio del Grupo se vería afectada por cambios en las tasas de interés variables así:

2025	Incremento/d isminución en puntos básicos	Valor expuesto	Efecto financiero	
			En el resultado antes de impuestos	En el patrimonio
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Créditos y préstamos	100	526,000,000	(4,512,111)	(1,353,633)
	(100)	526,000,000	4,512,111	1,353,633
2024				
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Créditos y préstamos	100	456,000,000	(4,406,896)	(1,322,069)
	(100)	456,000,000	4,406,896	1,322,069

31.1.2 Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar como consecuencia de las variaciones en los tipos de cambio. Nuestros ingresos están denominados en balboas y los préstamos y otras obligaciones están denominados en balboas y dólares de los Estados Unidos de América (E.U.A.). No enfrentamos ningún riesgo de tipo de cambio debido a la adopción del dólar de E.U.A. como moneda de curso legal y moneda funcional de Panamá y la paridad del valor del balboa y el dólar. No utilizamos canjes de tipo de cambios como cobertura contra los riesgos de moneda extranjera.

**Elektra Noreste, S. A. y subsidiaria
(Propiedad 51% de Panama Distribution Group, S. A.)
Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2025**

(En balboas)

31.1.3 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de que una de las contrapartes no cumpla con las obligaciones derivadas de un instrumento financiero o contrato de compra y esto se traduzca en una pérdida financiera. Los instrumentos financieros que potencialmente están sujetos al riesgo de crédito para el Grupo son, principalmente, el efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a partes relacionadas y otros activos financieros.

El riesgo de crédito de clientes consumidores se administra en parte al requerir el equivalente a la facturación de un mes como depósito de garantía para todos los nuevos clientes (Ver Nota 17). Los clientes existentes con buen historial de pagos pueden abrir cuentas adicionales sin este depósito de garantía. El Grupo considera que no tiene ninguna concentración significativa de riesgo de crédito con respecto a cuentas no gubernamentales.

La concentración del riesgo de crédito es limitada debido a que el Grupo se dedica, principalmente, a la distribución y comercialización de la energía eléctrica a los clientes localizados en su zona de concesión. El Grupo no cree que exista un riesgo de pérdida significativo, como consecuencia de la concentración de crédito, dado que una gran cantidad de sus clientes que componen la cartera se encuentran dispersos geográficamente.

Los clientes industriales y comerciales generalmente proporcionan depósitos o garantías bancarios equivalentes a un mes de costo de servicio estimado con el fin de poder conectarse a los servicios de electricidad. Estos depósitos o garantías pueden ser compensados contra la deuda vencida para esta categoría de clientes. Las cuentas de Gobierno vencidas pueden variar dependiendo a los procesos de aprobación del presupuesto de cada entidad gubernamental. Estas cuentas tienden a ser pagadas después de su fecha de vencimiento inicial, generalmente debido a complicaciones en los trámites gubernamentales de presentación de cuentas para su cancelación. ENSA cobra intereses por los pagos atrasados. Sin embargo, una vez que estos presupuestos gubernamentales son aprobados y se completa el proceso, el Grupo generalmente está en capacidad de recuperar toda la cuenta por cobrar vencida de Gobierno.

La Ley de Electricidad de 1997 permite a las empresas de distribución de electricidad interrumpir el servicio a cualquier cliente cuya factura no sea cancelada dentro de los 60 días después de su facturación. La política del Grupo es ponerse en contacto de forma activa con los clientes comerciales, e industriales cuyas facturas estén vencidas. Si no se logra un acuerdo satisfactorio, el servicio se suspende hasta que se obtengan el cobro atrasado o se obtenga un acuerdo de pago satisfactorio. Rutinariamente se gestionan cortes para nuestros clientes residenciales después de que se les ha dado un aviso de terminación en una factura subsecuente, una carta de notificación, una llamada de teléfono o cualquier otro medio de notificación a nuestra disposición para informarles de su saldo pendiente y terminación del servicio. La mayoría de los clientes cortados se vuelven a reconectar después de que el cliente cancela la factura vencida o firma un convenio de financiación satisfactorio. La Ley de Electricidad de 1997 permite a las empresas de distribución cobrar intereses sobre la deuda vencida a partir de los 30 días después de la fecha de facturación. Actualmente el Grupo utiliza una tasa de interés regulada con base en la tasa promedio disponible en los bancos locales. El servicio es restaurado una vez que se da el pago de la deuda e intereses vencidos. Un monitoreo regular de las cuentas por cobrar y acciones de servicio de cortes diarias se utilizan para limitar el riesgo de dar servicio continuo a los clientes morosos.

Además, el Grupo considera que su riesgo potencial de crédito está cubierto adecuadamente por la provisión por deterioro del valor de cuentas por cobrar por servicios públicos.

**Elektra Noreste, S. A. y subsidiaria
(Propiedad 51% de Panama Distribution Group, S. A.)
Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2025**

(En balboas)

Con respecto al riesgo de crédito derivado de los otros activos financieros del Grupo, que comprenden el efectivo y equivalentes de efectivo, otras cuentas por cobrar, y otros activos financieros, la exposición del Grupo al riesgo de crédito surge del incumplimiento de la contraparte, con una exposición máxima igual al valor en libros de estos instrumentos. El Grupo limita el riesgo de crédito de contraparte en estos activos al tratar comercialmente solamente con instituciones financieras con calificación crediticia alta con un grado de inversión por lo menos entre AA y BBB-. El Grupo considera que el valor que mejor representa su exposición al riesgo de crédito al final del año, sin considerar ninguna garantía tomada ni otras mejoras crediticias es:

	2025	2024
Efectivo y equivalentes de efectivo	9,834,727	12,424,771
Efectivo restringido	292,250	294,266
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	248,590,570	149,363,240
Otros Activos no corrientes	<u>4,950,555</u>	<u>5,547,034</u>
Máxima exposición al riesgo de crédito	<u>263,668,102</u>	<u>167,629,311</u>

31.1.4 Riesgo de liquidez

Riesgo de liquidez es el riesgo de que el Grupo se encuentre con dificultades para cumplir obligaciones asociadas con pasivos financieros

que son liquidados mediante la entrega de efectivo o de otro activo financiero. El Grupo monitorea su riesgo a la escasez de fondos monitoreando su índice de endeudamiento y las fechas de vencimiento de su deuda existente y de las otras cuentas por pagar.

El Grupo ha adoptado prácticas de gestión del riesgo de liquidez que tienen la intención de mantener suficiente efectivo y activos financieros líquidos. Debido a que el Grupo invierte sus fondos de operación para apoyar el programa de inversión anual, no mantiene habitualmente cantidades significativas de efectivo excedente para inversiones adicionales. La principal fuente de liquidez son los fondos generados por las operaciones y, en menor medida, por las líneas de financiación a corto plazo. El Grupo considera que sus fuentes de liquidez son suficientes para satisfacer las necesidades.

La concentración del riesgo de liquidez es gestionada por el Grupo negociando facilidades de crédito con diferentes instituciones financieras en Panamá que le permitan acceder a fondos de manera expedita y confiable.

**Elektra Noreste, S. A. y subsidiaria
(Propiedad 51% de Panama Distribution Group, S. A.)
Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2025**

(En balboas)

La siguiente tabla muestra el análisis de vencimiento contractuales remanentes para pasivos financieros no derivados:

	En libros	Menos de 1 año	De 1 a 2 años	De 2 a 3 años	De 3 a 4 años	Más de 4 años	Total obligación contractual
2025							
Pasivos financieros no derivados							
Créditos y Préstamos	427,037,363	229,543,015	16,388,318	16,388,318	16,433,217	207,901,987	486,654,855
Bono por pagar	100,580,673	3,870,000	3,870,000	3,870,000	3,870,000	125,298,137	140,778,137
Acreedores y otras cuentas por pagar	182,122,862	153,765,467	4,597,940	1,366,654	2,145,658	31,712,277	193,587,996
Otros pasivos financieros	372,333	158,620	108,188	78,199	72,301	-	417,308
Beneficios a empleados	2,353,906	24,467	32,033	34,263	36,647	3,132,270	3,259,680
Otros pasivos	1,326,494	133,714	141,796	139,391	137,459	1,000,924	1,553,284
Total	<u>713,793,631</u>	<u>387,495,283</u>	<u>25,138,275</u>	<u>21,876,825</u>	<u>22,695,282</u>	<u>369,045,595</u>	<u>826,251,260</u>
	En libros	Menos de 1 año	De 1 a 2 años	De 2 a 3 años	De 3 a 4 años	Más de 4 años	Total obligación contractual
2024							
Pasivos financieros no derivados							
Créditos y Préstamos	274,885,347	77,245,130	16,388,318	16,388,318	16,388,318	224,335,204	350,745,288
Bono por pagar	180,359,995	7,654,000	7,654,000	87,457,025	3,870,000	129,168,136	235,803,161
Acreedores y otras cuentas por pagar	183,324,670	150,367,148	5,433,291	1,807,810	4,479,425	38,309,284	200,396,958
Otros pasivos financieros	499,378	135,161	165,817	132,042	89,567	85,273	607,860
Beneficios a empleados	2,414,542	24,849	33,041	35,893	38,990	3,467,452	3,600,225
Otros pasivos	1,463,309	136,817	180,577	187,589	195,527	1,178,512	1,879,022
Total	<u>642,947,241</u>	<u>235,563,105</u>	<u>29,855,044</u>	<u>106,008,677</u>	<u>25,061,827</u>	<u>396,543,861</u>	<u>793,032,514</u>

Los valores incluidos en la tabla anterior para pasivos financieros no derivados pueden cambiar ante cambios en la tasa de interés variable con relación a la tasa de interés estimada al final del período sobre el que se informa. El Grupo considera que los flujos de efectivo no pueden ocurrir más temprano que lo anteriormente indicado.

32. Medición del valor razonable en una base recurrente y no recurrente

La metodología establecida en la NIIF 13 - Medición del valor razonable especifica una jerarquía en las técnicas de valoración con base en si las variables utilizadas en la determinación del valor razonable son observables o no observables. El Grupo determina el valor razonable con una base recurrente y no recurrente, así como para efectos de revelación:

- Con base en precios cotizados en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que el Grupo puede acceder en la fecha de la medición (nivel 1).
- Con base en técnicas de valuación comúnmente usadas por los participantes del mercado que utilizan variables distintas de los precios cotizados que son observables para los activos o pasivos, directa o indirectamente (nivel 2).
- Con base en técnicas de valuación internas de descuento de flujos de efectivo u otros modelos de valoración, utilizando variables estimadas por el Grupo no observables para el activo o pasivo, en ausencia de variables observadas en el mercado (nivel 3).

No han ocurrido transferencias entre los niveles de jerarquía del valor razonable, dado que no se han dado transferencias de entradas y salidas.

**Elektra Noreste, S. A. y subsidiaria
(Propiedad 51% de Panama Distribution Group, S. A.)
Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2025**

(En balboas)

Técnicas de valoración y variables utilizadas por el Grupo en la medición del valor razonable para reconocimiento y revelación:

El valor razonable para los instrumentos de deuda a largo plazo de tasa fija ha sido determinado con datos de entrada de nivel 1 que utiliza precios cotizados en mercados activos para pasivos idénticos a los que el Grupo puede acceder en la fecha de medición.

El valor razonable para los instrumentos de deuda a largo plazo con tasa de interés variable ha sido determinado con datos de entrada de nivel 3, utilizando una metodología de flujos de efectivo descontados con base a la información disponible del mercado.

Cuentas por cobrar comerciales, cuentas por pagar y deuda a corto plazo; el monto acumulado se aproxima al valor razonable debido al corto vencimiento de estos instrumentos.

Todos los pasivos financieros detallados a continuación, excepto los beneficios a los empleados se miden a costo o costo amortizado, pero se requiere revelar su valor razonable.

	2025			
	Valor en libros	Nivel 2	Valor razonable Nivel 3	Total
Pasivos				
Instrumento de deuda - tasa fija	327,184,596	75,467,000	226,000,000	301,467,000
Instrumento de deuda - tasa variable	200,433,440	200,433,440	-	200,433,440
Acreedores y otras cuentas por pagar	182,122,862	-	175,919,673	175,919,673
Otros pasivos financieros	372,333	-	335,710	335,710
Beneficios a los empleados	2,353,906	-	2,344,319	2,344,319
Otros pasivos	1,326,494	-	1,052,251	1,052,251
Total	713,793,631	275,900,440	405,651,953	681,552,393

	2024			
	Valor en libros	Nivel 2	Valor razonable Nivel 3	Total
Pasivos				
Instrumento de deuda - tasa fija	256,660,282	153,175,600	76,000,000	229,175,600
Instrumento de deuda - tasa variable	198,585,060	198,032,937	-	198,032,937
Acreedores y otras cuentas por pagar	183,324,670	-	174,913,081	174,913,081
Otros pasivos financieros	499,378	-	418,050	418,050
Beneficios a los empleados	2,414,542	-	2,399,123	2,399,123
Otros pasivos	1,463,309	-	1,095,601	1,095,601
Total	642,947,241	351,208,537	254,825,855	606,034,392

33. Segmentos de operación

El Grupo tiene dos segmentos reportables, como se describe a continuación, que son unidades estratégicas de negocios del Grupo. Las unidades estratégicas de negocio ofrecen diferentes productos y servicios, y se gestionan por separado debido a que requieren de diferentes estrategias de comercialización. Para cada una de las unidades estratégicas de negocios, el Ejecutivo Principal del Grupo examina los informes de gestión interna, por lo menos trimestralmente.

**Elektra Noreste, S. A. y subsidiaria
(Propiedad 51% de Panama Distribution Group, S. A.)
Notas a los estados financieros consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2025**

(En balboas)

El siguiente resumen describe las operaciones de cada segmento sobre el que debe informarse:

Segmento sobre el que debe informarse	Operaciones
Prestación de servicios	Compra de energía en bloques y su transporte por las redes de distribución a los clientes. En adición, ENSA realiza la transformación de tensión vinculada, entrega de energía a los consumidores, la medición, lectura, facturación y cobro de la energía. De igual manera, la Empresa tiene la responsabilidad de instalar, operar y mantener el alumbrado público en la zona de concesión.
Venta de bienes	Venta de repuestos y prestación de servicios técnicos, comerciales y cualquier otro complementario a la prestación del servicio de electricidad.

Elektra Noreste, S. A. y subsidiaria
(Propiedad 51% de Panama Distribution Group, S. A.)
Notas a los estados financieros consolidados
por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2025

(En balboas)

La información sobre los resultados de cada segmento reportable se incluye a continuación:

2025	Distribución y Comercialización Energía	Otros Venta de bienes	Total Segmentos	Ajustes intersegmentos	Eliminaciones intersegmentos	Consolidado
Prestación de servicios	808,916,226	9,697,935	818,614,161	2,794,129	-	821,408,290
Otros ingresos	10,554,788	2,103,889	12,658,677	-	(100,803)	12,557,874
Total de ingresos de actividades ordinarias	819,471,014	11,801,824	831,272,838	2,794,129	(100,803)	833,966,164
Otros ingresos	6,346,742	50,616	6,397,358	-	(120,555)	6,276,803
Total de ingresos	825,817,756	11,852,440	837,670,196	2,794,129	(221,358)	840,242,967
Costos por prestación de servicio y venta de bienes	620,556,946	12,166,049	632,722,995	2,477,363	-	635,200,358
Gastos de administración	30,441,083	1,500,597	31,941,680	-	(120,555)	31,821,125
Deterioro de cuentas por cobrar	2,721,242	81,245	2,802,487	9,050	-	2,811,537
Otros gastos	4,568,134	964,969	5,533,103	-	-	5,533,103
Ingresos financieros	(674,038)	(247,997)	(922,035)	-	-	(922,035)
Gastos financieros	29,799,596	10,603	29,810,199	-	-	29,810,199
Resultado del período antes de impuesto sobre la renta	138,404,793	(2,623,026)	135,781,767	307,716	(100,803)	135,988,680
Impuesto sobre la renta	41,974,958	(238,279)	41,736,679	76,929	-	41,813,608
Utilidad neta del año antes del movimiento neto en saldos de cuentas regulatorias diferidas	96,429,835	(2,384,747)	94,045,088	230,787	(100,803)	94,175,072
Movimiento neto en saldos de cuentas regulatorias relacionadas con ganancias y pérdidas	(42,751,522)	-	(42,751,522)	-	-	(42,751,522)
Movimiento neto en el impuesto diferido que surge de saldos de cuentas regulatorias relacionadas con ganancias y pérdidas	12,825,457	-	12,825,457	-	-	12,825,457
Utilidad neta del período y movimiento neto en saldos de cuentas regulatorias diferidas	66,503,770	(2,384,747)	64,119,023	230,787	(100,803)	64,249,007
Otros resultados integrales, neto de impuestos						
Partidas que no serán reclasificadas posteriormente a ganancias o pérdidas						
Nuevas mediciones de planes de beneficios definidos	272,003	8,111	280,114	-	-	280,114
Impuesto sobre la renta relacionado con los componentes que no serán reclasificados	(81,601)	(2,028)	(83,629)	-	-	(83,629)
Otros resultados integrales, neto de impuestos	190,402	6,083	196,485	-	-	196,485
Total de resultados integrales del año	66,694,172	(2,378,664)	64,315,508	230,787	(100,803)	64,445,492
Total activos	964,762,501	14,940,515	979,703,016	-	(937,267)	978,765,749
Saldos débito de cuenta regulatorias diferidas	27,105,177	-	27,105,177	-	-	27,105,177
pasivos de impuestos diferidos relacionados con saldos	(8,131,552)	-	(8,131,552)	-	-	(8,131,552)
Total activos y saldos debitos de cuentas regulatorias diferidas	983,736,126	14,940,515	998,676,641	-	(937,267)	997,739,374
Total pasivos y saldos creditos de cuentas regulatorias diferidas	751,123,956	4,502,889	755,626,845	-	(638,539)	754,988,306

Elektra Noreste, S. A. y subsidiaria
(Propiedad 51% de Panama Distribution Group, S. A.)
Notas a los estados financieros consolidados
por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2025

(En balboas)

2024	Distribución y Comercialización Energía	Otros Venta de bienes	Total Segmentos	Eliminaciones intersegmentos	Consolidado
Prestación de servicios	785,380,458	16,347,098	801,727,556	(1,392,050)	800,335,506
Otros ingresos	<u>8,604,408</u>	<u>1,156,050</u>	<u>9,760,458</u>	-	<u>9,760,458</u>
Total de ingresos de actividades ordinarias	793,984,866	17,503,148	811,488,014	(1,392,050)	810,095,964
Otros ingresos	<u>5,082,862</u>	<u>-</u>	<u>5,082,862</u>	<u>(1,392,869)</u>	<u>3,689,993</u>
Total de ingresos	<u>799,067,728</u>	<u>17,503,148</u>	<u>816,570,876</u>	<u>(2,784,919)</u>	<u>813,785,957</u>
Costos por prestación de servicio y venta de bienes	656,616,776	13,320,028	669,936,804	(2,489,423)	667,447,381
Gastos de administración	33,698,633	1,405,260	35,103,893	(246,012)	34,857,881
Deterioro de cuentas por cobrar	4,066,231	74,229	4,140,460	-	4,140,460
Otros gastos	7,916,980	-	7,916,980	-	7,916,980
Ingresos financieros	(626,366)	(185,857)	(812,223)	-	(812,223)
Gastos financieros	<u>27,811,215</u>	<u>16,825</u>	<u>27,828,040</u>	-	<u>27,828,040</u>
Resultado del periodo antes de impuesto sobre la renta	69,584,259	2,872,663	72,456,922	(49,484)	72,407,438
Impuesto sobre la renta	<u>21,294,249</u>	<u>734,328</u>	<u>22,028,577</u>	<u>-</u>	<u>22,028,577</u>
Utilidad neta del año antes del movimiento neto en saldos de cuentas regulatorias diferidas	48,290,010	2,138,335	50,428,345	(49,484)	50,378,861
Movimiento neto en saldos de cuentas regulatorias relacionadas con ganancias y pérdidas	33,781,040	-	33,781,040	-	33,781,040
Movimiento neto en el impuesto diferido que surge de saldos de cuentas regulatorias relacionadas con ganancias y pérdidas	<u>(10,134,312)</u>	<u>-</u>	<u>(10,134,312)</u>	<u>-</u>	<u>(10,134,312)</u>
Utilidad neta del periodo y movimiento neto en saldos de cuentas regulatorias diferidas	<u>71,936,738</u>	<u>2,138,335</u>	<u>74,075,073</u>	<u>(49,484)</u>	<u>74,025,589</u>
Otros resultados integrales, neto de impuestos					
Partidas que no serán reclasificadas posteriormente a ganancias o pérdidas					
Nuevas mediciones de planes de beneficios definidos	(154,477)	(20,304)	(174,781)	-	(174,781)
Impuesto sobre la renta relacionado con los componentes que no serán reclasificados	<u>46,343</u>	<u>5,076</u>	<u>51,419</u>	-	<u>51,419</u>
Otros resultados integrales, neto de impuestos	<u>(108,134)</u>	<u>(15,228)</u>	<u>(123,362)</u>	<u>-</u>	<u>(123,362)</u>
Total de resultados integrales del año	<u>71,828,604</u>	<u>2,123,107</u>	<u>73,951,711</u>	<u>(49,484)</u>	<u>73,902,227</u>
Total activos	837,657,303	18,744,155	856,401,458	(315,077)	856,086,381
Saldos débito de cuenta regulatorias diferidas	69,856,699	-	69,856,699	-	69,856,699
pasivos de impuestos diferidos relacionados con saldos	<u>(20,957,009)</u>	<u>-</u>	<u>(20,957,009)</u>	<u>-</u>	<u>(20,957,009)</u>
Total activos y saldos débitos de cuentas regulatorias diferidas	<u>886,556,993</u>	<u>18,744,155</u>	<u>905,301,148</u>	<u>(315,077)</u>	<u>904,986,071</u>
Total pasivos y saldos créditos de cuentas regulatorias diferidas	<u>646,613,407</u>	<u>6,077,095</u>	<u>652,690,502</u>	<u>(117,153)</u>	<u>652,573,349</u>

Elektra Noreste, S. A. y subsidiaria
(Propiedad 51% de Panama Distribution Group, S. A.)
Notas a los estados financieros consolidados
por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2025

(En balboas)

34. Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa

El Grupo evaluó todos los eventos y transacciones que tomaron lugar entre la fecha del estado consolidado de situación financiera y la fecha en que los estados financieros consolidados fueron emitidos y determinó que no se requieren revelaciones adicionales.

[Handwritten mark]

[Handwritten signature]