

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

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

**Trimestre terminado al 31 de diciembre de 2025**

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

**VALORES QUE HA REGISTRADO:**

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

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

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

**PERSONA DE CONTACTO:** Eliana Tristan; correo: etristan@ensa.com.pa

## I PARTE

### A. INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA

#### 1. Historia de la Compañía

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

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

#### 2. Descripción del negocio

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

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

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

término de 10 años todas las comunidades que se encuentren a menos de 5,000 metros de la red de distribución existente a la entrada en vigor del presente contrato de concesión. ENSA Servicios, subsidiaria de la Compañía, tiene como actividad prestar servicios técnicos, comerciales y cualquier otro complementario a la prestación del servicio eléctrico.

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

## B. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

### 1. Liquidez

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

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

Por actividad: (en miles de B/.)	Doce meses terminados el 31 de diciembre de	
	2025	2024
<b>Efectivo neto (utilizado en) provisto por:</b>		
Actividades de Operación	74,923	103,213
Actividades de Inversión	(75,653)	(71,378)
Actividades de Financiamiento	(1,861)	(28,670)
Aumento (Disminución) en el efectivo	(2,592)	3,165
Efectivo al inicio del período	12,719	9,554
<b>Efectivo al final del período</b>	<b>10,127</b>	<b>12,719</b>

#### Actividades de operación

Durante los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2025, el flujo de efectivo generado por las actividades operativas ascendió a B/. 74.9 millones mostrando una disminución de B/. 28.3 millones versus el periodo anterior. Esta variación se explica principalmente por el incremento neto de B/. 102.0 millones en las cuentas por cobrar, originado en el subsidio extraordinario asociado al aumento tarifario aprobado para el segundo semestre de 2025. Dicho efecto fue parcialmente compensado por B/. 74.0 millones correspondientes a flujos provenientes de cuentas regulatorias, incorporados dentro del mismo ajuste tarifario aplicado entre julio y diciembre de 2025.

#### Actividades de inversión

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

- Reposición de equipos en subestaciones y la red eléctrica para fortalecer la confiabilidad operativa.
- Construcción de una nueva sede operativa en Cerro Viento, fortaleciendo la capacidad de respuesta y atención al cliente.
- Formalización de nuevos clientes, como parte del plan de reducción de pérdidas no técnicas.
- Expansión y modernización de la red eléctrica para atender el crecimiento de la demanda.

- Implementación y ampliación de automatización en interruptores tele-controlados (ITC)/reconectores (RAC) y automatización de reconectores de ramales (REA) para mejorar indicadores SAIDI y SAIFI además de fortalecer el control de pérdidas. Acompañado de la incorporación de nuevas tecnologías en sectores estratégicos, reforzando la resiliencia operativa.
- Renovación del alumbrado público con tecnología LED, promoviendo eficiencia energética y seguridad en zonas de principal interés y mayor densidad.

Estas inversiones consolidan una red más resiliente, tecnificada y orientada al servicio continuo.

### Actividades de financiamiento

El efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento durante los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2025 resultó en una disminución de B/. 1.9 millones. Se destinaron B/. 275.0 millones a pagos de préstamos a corto plazo, B/. 74 millones para dividendos y se obtuvieron financiamiento por B/. 347 millones para inversiones y pago de deuda.

### 2. Recursos de capital

Nuestra principal fuente de liquidez proviene mayormente de los fondos generados por nuestras operaciones, y en menor medida, de las facilidades de líneas de crédito establecidas con bancos de alto prestigio. Anualmente, la Compañía financia la mayor parte de sus gastos de capital utilizando los fondos generados por sus operaciones. En caso de ser necesario, se recurre a financiamientos obtenidos a través de las facilidades de crédito disponibles. Estas inversiones de capital se planifican con base en las proyecciones de flujos de efectivo para el año correspondiente. Al 31 de diciembre de 2025 la compañía mantiene un saldo de préstamos a corto plazo de B/. 226.0 millones.

Al 31 de diciembre de 2025, se cerró con un efectivo y equivalentes de efectivo por B/. 9.3 millones y una relación deuda-capital de 68%.

Estructura de Capital (en miles de B/.)	Dic 31,		Dic 31,	
	2025	%	2024	%
Patrimonio	242,751	32	252,413	36
Deuda	526,000	68	456,000	64
<b>Total Capitalización</b>	<b>768,751</b>	<b>100</b>	<b>708,413</b>	<b>100</b>

El patrimonio disminuyó en B/. 9.7 millones principalmente por una menor utilidad del periodo.

Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía mantiene B/. 526.0 millones de deuda a largo y corto plazo a valor nominal producto de la emisión de bonos y préstamos. La relación Deuda Total/EBITDA resultó en 3.08x (\*), manteniéndose por debajo del límite de 4.00x unificado para los acuerdos de emisión de bonos de la empresa.

(cifras en miles)

$$\frac{\text{Deuda Total}}{\text{EBITDA}} = \text{Indice Financiero} \quad \frac{526,000}{170,829} = 3.08x$$

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

### 3. Resultado de las operaciones

A continuación, se presenta el análisis de los resultados operativos correspondientes a los doce meses concluidos al 31 de diciembre de 2025:

#### Estado de Resultados Consolidado

Cifras en miles de dólares

Estado de Resultados	Ejecutado	Presupuesto	% Ejec.	2024	% Var.
Ingresos	840,657	808,993	104%	816,931	3%
Costos de energía y transmisión	545,080	587,827	93%	579,270	-6%
Costo diferido regulatorio	58,297	12,060	483%	-18,061	-423%
Costos de energía y transmisión	603,377	599,887	101%	561,209	8%
<b>Margen Bruto</b>	<b>237,280</b>	<b>209,106</b>	<b>113%</b>	<b>255,722</b>	<b>-7%</b>
Gastos operativos y administración	66,451	70,801	94%	73,696	-10%
Depreciación y amortización y otros	48,577	49,186	99%	48,664	0%
<b>Utilidad operacional</b>	<b>122,252</b>	<b>89,119</b>	<b>137%</b>	<b>133,362</b>	<b>-8%</b>
Gastos Financieros	28,889	30,155	96%	27,016	7%
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>93,363</b>	<b>58,964</b>	<b>158%</b>	<b>106,346</b>	<b>-12%</b>
Provisión de impuestos	29,114	17,608	165%	32,321	-10%
<b>Resultado del período y dif. reg.</b>	<b>64,249</b>	<b>41,356</b>	<b>155%</b>	<b>74,025</b>	<b>-13%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>170,829</b>	<b>138,305</b>	<b>124%</b>	<b>181,718</b>	<b>-6%</b>

#### Elektra Noreste Distribuidora

Cifras en miles de dólares

Detalle	Ejecutado	Ppto	% Ejec	% Var Vs. 2024
Total de Ingresos	840,657	808,993	104%	3%
Ventas en GWh	4,211	4,357	97%	-1%
Precio promedio \$/MWh	200	186	108%	4%
Costo de Energía y Transmisión	603,377	599,887	101%	8%
Compra de Energía GWh	3,817	3,950	97%	-2%
Precio promedio \$/MWh	158	152	104%	9%

Los ingresos totales alcanzaron B/. 840,657 equivalentes a un 104% de ejecución, producto de un precio promedio 8% mayor al presupuestado, pero con un volumen de energía trasegada que disminuye 146 Gwh versus lo esperado.

En comparación con el mismo período del año anterior, los ingresos totales muestran un incremento de B/. 23,726 de B/. 816,931 del periodo anterior. Esta variación se debe principalmente a un costo promedio mayor a lo presupuestado en 4% mientras que el volumen de compra de energía fue menor en un 3% versus lo esperado.

Los costos de compra de energía y transmisión totalizaron B/. 603,377 con una ejecución del 101% respecto al presupuesto. Esta variación se debe principalmente a un costo promedio mayor a lo presupuestado en 4% mientras que el volumen de compra de energía fue menor en un 3% versus lo esperado.

Con respecto a los resultados del año anterior, los costos totales de compra y transmisión incrementaron en un 8%, principalmente por un precio promedio de compra 9% superior mientras que se da una reducción del 2% en el volumen adquirido, producto del fenómeno del niño y mayor exposición de ENSA al mercado spot en el 2024.

## Elion Energía

*Cifras en miles de dólares*

Detalle	Ejecutado	Ppto	% Ejec	% Var Vs. 2024
Total de Ingresos	11,863	16,539	72%	-42%
Costo de Venta	11,490	11,986	96%	-23%
Margen bruto	373	4,553	8%	-93%

Al cierre de diciembre de 2025, Elion Energía reportó ingresos por B/. 11,863, lo que representa un 72% del presupuesto, con un margen bruto de B/. 373, lo que resulta en una disminución de B/. 4,180 respecto a lo presupuestado. Esta variación se debe principalmente a menores negocios cerrados en la línea de negocio de Paneles Solares, Venta de materiales y Diseño en Construcción influenciado por el panorama económico.

En comparación con el periodo 2024, los ingresos disminuyen B/. 8,430, lo que representa un 42% atribuyendo que el margen bruto consecuentemente disminuya un 93%. Principalmente la reducción se origina de las tres líneas principales mencionadas anteriormente.

## Gastos de Operaciones

*Cifras en miles de dólares*

Gastos	2025	Ppto	% Ejec.	2024	% Var. Vs 2024
Salario y Prestaciones	19,687	20,541	96%	22,711	-13%
Reparación y Mantenimiento	3,543	4,416	80%	4,882	-27%
Servicios Tecnológicos	3,537	3,857	92%	4,164	85%
Servicios profesionales	24,021	24,376	99%	23,962	0%
Arrendamientos	739	1,017	73%	867	-15%
Seguros	1,359	1,470	92%	1,471	-8%
Tasas e impuestos	3,938	4,773	82%	4,091	-4%
Servicios Públicos	2,078	2,513	83%	2,386	-13%
Penalizaciones	801	100	801%	272	195%
Gastos Generales	3,939	3,697	107%	4,741	-17%
Provisión de cuentas malas	2,812	4,040	70%	4,150	-32%
<b>Total gastos</b>	<b>66,453</b>	<b>70,801</b>	<b>94%</b>	<b>73,696</b>	<b>-10%</b>
Depreciación y amortización y otros	48,575	49,186	99%	48,664	0%
<b>Total gastos de operaciones</b>	<b>115,028</b>	<b>119,986</b>	<b>96%</b>	<b>122,360</b>	<b>-6%</b>

Los gastos operativos al mes de diciembre suman un total de B/. 115 millones (incluyendo gastos de depreciación y otros) con una ejecución del 96%. Los gastos de administración y operativos al excluir el efecto de la depreciación muestran una ejecución del 94%, principalmente por una subejecución en los gastos de reparación y mantenimiento en las líneas de repuestos, herramientas y materiales eléctricos, debido a retrasos en la contratación de servicios de mantenimiento en el transcurso del periodo. En servicios profesionales se obtiene una menor

ejecución en cuadrilla subcontratadas e inspecciones y servicios de facturación a clientes similarmente debido al retraso de la contratación de estas. Igualmente, se muestra una menor provisión de cuentas malas derivada del fortalecimiento en los procesos de seguimiento y cortes en la cartera de consumo.

Respecto al año anterior al mes de diciembre, los gastos disminuyen en 10% a lo ejecutado en el 2024 (al excluir el efecto del gasto de depreciación y otros) principalmente por una menor provisión en cuentas malas y menores gastos de reparación y mantenimiento.

Al 31 de diciembre el gasto de depreciación y otros resultó en una ejecución del 99% mostrando una leve disminución con relación al año anterior.

### Gastos Financieros

Cuenta	Ejecutado	Presupuesto	% Ejec	% Var. Vs 2024
Intereses pagados	28,889	30,155	96%	7%

La ejecución del gasto por intereses resultó 4% inferior a lo presupuestado debido a una menor deuda en el periodo de lo presupuestado, principalmente por el desplazamiento de 30 días adicionales de B/. 34 millones del pago de las generadoras como mitigación del efecto de la suspensión de la tarifa. Con respecto al año anterior, el gasto por intereses aumentó 7%, principalmente debido al alza en las tasas internacionales, al reemplazo de deuda de corto plazo por deuda de mayor plazo mediante la refinanciación realizada a mediados del año pasado, y al pago del make-whole asociado al prepagado anticipado del bono por US\$ 80 millones.

### Resultado neto del ejercicio

*Cifras en miles de dólares*

Indicadores	Ejecutado	Ppto	% Ejec.
EBITDA	170,828	138,305	124%
Margen de EBITDA	20%	17%	
Margen Bruto	237,280	209,106	113%
Gastos operativos	66,453	70,801	94%

ENSA, al 31 de diciembre de 2025, obtuvo un resultado integral del periodo de B/. 64.2 millones presentando una ejecución del 155% frente al presupuesto y una disminución del 13% al compararlo con el mismo periodo del año anterior. Dicho resultado en comparación con el presupuesto proviene del incremento en el margen bruto producto de un mayor precio del VAD por el incremento tarifario cubierto mediante subsidio estatal vigente hasta el 31 de diciembre 2025. Este subsidio permitió recuperar más de B/.69 millones por costos de energía no trasladados y B/.54 millones por VAD no cobrados durante la suspensión tarifaria, garantizando la sostenibilidad financiera y la estabilidad para los usuarios. Adicional, se da una menor ejecución en gastos administrativos y operativos, de depreciación de activos y menor provisión de impuestos versus el año 2024.

En relación con el presupuesto, el margen bruto muestra una ejecución del 113% o un incremento de B/. 28.2 millones debido a: B/. 36.1 millones por un incremento en el precio del VAD y B/.

4.0 millones por un mayor interés. Esto fue contrarrestado por B/ -11.9 millones debido a una disminución en el volumen del VAD.

El EBITDA alcanzó una ejecución del 124%. Este resultado se dio como consecuencia de un incremento en el margen bruto por B/. 28.2 millones, con un menor gasto administrativo vs. lo presupuestado.

#### **4. Análisis de perspectivas**

La energía trasegada en GWh de la empresa refleja una disminución del 0.8% acumulado contra diciembre del 2024, en donde los clientes regulados disminuyen un 1.3% mientras que los Grandes Clientes incrementan 1.0%. Para el 2026 se estima que cierre con un volumen de energía trasegada en 4,247 GWh.

#### **5. Hechos de importancia**

Se dio conocimiento el 16 de diciembre a la Superintendencia del Mercado de Valores mediante nota VPF-C0078-2025 (Redención anticipada Bonos US\$80,000,000.00) que el pasado 15 de diciembre, redimió anticipadamente la totalidad de los bonos emitidos y en circulación de la emisión de bonos corporativos no asegurados, por un valor nominal de hasta Ochenta Millones de Dólares (US\$80,000,000.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, registrada bajo la Resolución SMV No. 432-12 de 20 de diciembre de 2012 de la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá, de conformidad con lo dispuesto en la Sección 3.3 del Convenio de Emisión (Indenture) de dichos bonos corporativos.

## **II PARTE**

### **ESTADOS FINANCIEROS**

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

## **III PARTE**

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

No Aplica

## **IV PARTE**

### **CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO**

No Aplica

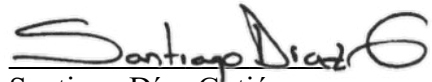

## **V PARTE**

### **DIVULGACIÓN**

Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general. Elektra Noreste, S.A. divulgará

el informe de Actualización Trimestral a través de la Internet, en su página Web denominada:  
[www.ensa.com.pa](http://www.ensa.com.pa)

Fecha de divulgación:  
27 de febrero de 2026

  
Santiago Díaz Gutiérrez V.B.   
Presidente Ejecutivo y Gerente General Encargado