

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

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

**Trimestre terminado al 30 de junio de 2025**

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

**VALORES QUE HA REGISTRADO:**

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

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

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

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

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

## 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 seis meses terminados al 30 de junio de 2025 y 2024:

Por actividad: (en miles de B/.)	Seis meses terminados el 30 de junio de	
	2025	2024
<b>Efectivo neto (utilizado en) provisto por:</b>		
Actividades de Operación	83,941	31,873
Actividades de Inversión	(35,466)	(26,145)
Actividades de Financiamiento	(46,771)	236
Aumento (Disminución) en el efectivo	1,704	5,964
Efectivo al inicio del período	12,719	9,554
<b>Efectivo al final del período</b>	<b>14,423</b>	<b>15,518</b>

#### Actividades de operación

Durante los seis meses terminados el 30 de junio de 2025, el flujo de efectivo generado por las actividades operativas ascendió a B/. 83.9 millones mostrando un aumento de B/. 52.1 millones versus el periodo anterior. Este incremento se atribuye principalmente por desplazamiento de los pagos a las distribuidoras por un monto de B/. 34 millones de acuerdo con resolución aprobada por ASEP como mitigación de la suspensión tarifaria. Adicionalmente se utilizó menos flujo en las cuentas regulatorias, recuperación de la cartera de subsidios y menor impuesto sobre la renta por un menor resultado del periodo.

#### Actividades de inversión

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

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

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

### Actividades de financiamiento

El efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento durante los seis meses terminados el 30 de junio de 2025 resultó en una disminución de B/. 46.8 millones. Se destinaron B/. 174.0 millones a pagos de préstamos a corto plazo y se obtuvieron financiamiento por B/. 129 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 30 de junio de 2025 la compañía mantiene un saldo de préstamos a corto plazo de B/. 30.0 millones.

Al 30 de junio de 2025, se cerró con un efectivo y equivalentes de efectivo por B/. 14.4 millones y una relación deuda-capital de 61%.

Estructura de Capital (en miles de B/.)	Jun 30,		Dic 31,	
	2025	%	2024	%
Patrimonio	262,791	39	252,413	36
Deuda	410,000	61	456,000	64
<b>Total Capitalización</b>	<b>672,791</b>	<b>100</b>	<b>708,413</b>	<b>100</b>

El patrimonio se incrementó en B/. 10.4 millones principalmente por el efecto neto del aumento de la utilidad.

Al 30 de junio de 2025, la Compañía mantiene B/. 410.0 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 3.04x (\*), manteniéndose por debajo del límite de 3.50x unificado para los acuerdos de emisión de bonos de la empresa.

(cifras en miles)

$$\frac{DeudaTotal}{EBITDA} = \text{Indice Financiero} \quad \frac{410,000}{13,953} = 3.04x$$

(\*) 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 seis meses concluidos al 30 de junio de 2025:

## Estado de Resultados Consolidado

Cifras en miles de dólares

Estado de Resultados	Ejecutado	Presupuesto	% Ejec.	2024	% Var.
Ingresos	363,210	426,955	85%	427,358	-15%
Costos de energía y transmisión	275,807	290,491	95%	318,891	-14%
Costo diferido regulatorio	-332	32,407	-1%	-27,394	-99%
Costos de energía y transmisión	275,476	322,898	85%	291,497	-5%
<b>Margen Bruto</b>	<b>87,734</b>	<b>104,057</b>	<b>84%</b>	<b>135,861</b>	<b>-35%</b>
Gastos operativos y administración	33,215	33,384	99%	32,068	4%
Depreciación y amortización y otros	23,397	24,556	95%	22,712	3%
<b>Utilidad operacional</b>	<b>31,123</b>	<b>46,116</b>	<b>67%</b>	<b>81,080</b>	<b>-62%</b>
Gastos Financieros	14,221	15,341	93%	12,649	12%
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>16,902</b>	<b>30,775</b>	<b>55%</b>	<b>68,431</b>	<b>-75%</b>
Provisión de impuestos	4,739	9,211	51%	20,669	-77%
<b>Resultado del período y dif. reg.</b>	<b>12,162</b>	<b>21,563</b>	<b>56%</b>	<b>47,762</b>	<b>-75%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>54,519</b>	<b>70,673</b>	<b>77%</b>	<b>103,792</b>	<b>-47%</b>

## Elektra Noreste Distribuidora

Cifras en miles de dólares

Detalle	Ejecutado	Ppto	% Ejec	% Var Vs. 2024
Total de Ingresos	363,210	426,955	85%	-15%
Ventas en GWh	2,099	2,198	96%	-2%
Precio promedio \$/MWh	173	194	89%	-13%
Costo de Energía y Transmisión	275,476	322,898	85%	-5%
Compra de Energía GWh	1,918	2,026	95%	-3%
Precio promedio \$/MWh	144	159	90%	-3%

Los ingresos totales alcanzaron USD 363,210, equivalentes a un 85% de ejecución, producto de un precio promedio 11% menor al presupuestado y un volumen de energía trasegada que disminuye 5%, equivalente a 99 Gwh versus lo presupuestado.

En comparación con el mismo período del año anterior, los ingresos totales disminuyeron en USD 64,149 de USD 427,149 del periodo anterior. Esto se debe a un precio promedio del cargo de generación y transmisión transferido a los clientes (“pass through”) 14% inferior al año anterior debido a la suspensión de la tarifa y a la actualización de los costos, además de un volumen de energía 2.0% inferior al periodo anterior.

Los costos de compra de energía y transmisión totalizaron USD 275,476 con una ejecución del 85% respecto al presupuesto. Esta variación se debe a un costo promedio 12% menor de lo previsto, así mismo con el volumen de compra de energía disminuyendo un 5.3% versus lo esperado.

Con respecto a los resultados del año anterior, los costos totales de compra y transmisión fueron un 8% inferiores, principalmente debido a una disminución del 6% en el precio promedio de compra y a 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	4,633	7,257	64%	-14%
Costo de Venta	5,213	5,274	99%	85%
Margen bruto	-580	1,983	-29%	-123%

Al cierre de junio de 2025, Elion Energía reportó ingresos por USD 4,633, lo que representa un 64% del presupuesto, con un margen bruto negativo de USD 580, lo que resulta en una disminución de USD 2,563 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/. 733 mil, que representa un 14% atribuyendo que el margen bruto consecuentemente disminuya un 123%. 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	10,389	10,266	101%	10,476	-1%
Reparación y Mantenimiento	1,639	2,520	65%	1,344	22%
Servicios Tecnológicos	1,533	695	221%	1,004	153%
Servicios profesionales	11,394	12,023	95%	9,802	16%
Arrendamientos	426	407	105%	368	16%
Seguros	378	395	96%	250	51%
Tasas e impuestos	1,906	2,307	83%	1,872	2%
Servicios Públicos	1,036	1,023	101%	1,173	-12%
Penalizaciones	587	50	1175%	98	499%
Gastos Generales	1,891	1,669	113%	1,958	-3%
Provisión de cuentas malas	2,034	2,029	100%	3,722	-45%
<b>Total gastos</b>	<b>33,215</b>	<b>33,384</b>	<b>99%</b>	<b>32,068</b>	<b>4%</b>
Depreciación y amortización y otros	23,397	24,556	95%	22,712	3%
<b>Total gastos de operaciones</b>	<b>56,611</b>	<b>57,941</b>	<b>98%</b>	<b>54,781</b>	<b>3%</b>

Los gastos operativos al mes de junio suman un total de B/. 56.6 millones (incluyendo gastos de depreciación y otros) con una ejecución del 98%. Los gastos de administración y operativos al excluir el efecto de la depreciación muestran una ejecución del 99%, principalmente por una subejecución en los gastos de reparación y mantenimiento en las líneas de repuestos y materiales eléctricos, debido a retrasos en la contratación de servicios de mantenimiento. En servicios profesionales se obtiene una menor ejecución en cuadrilla subcontratadas e inspecciones y servicios de facturación a clientes, mientras que se muestra incrementos en los gastos de servicios tecnológicos por licenciamientos.

Respecto al año anterior al mes de junio, los gastos están 4% superior a lo ejecutado en el 2024 (al excluir el efecto del gasto de depreciación y otros) principalmente por mayores gastos de

cuadrillas y servicios de poda asociado a la mejora de indicadores SAIFI-SAIDI, en material y equipo de seguridad y uniformes, compensados por una menor provisión en cuentas malas.

Al 30 de junio el gasto de depreciación y otros resultó en una ejecución del 95% y un aumento del 3% con relación al año anterior producto de una mayor capitalización.

### Gastos Financieros

Cuenta	Ejecutado	Presupuesto	% Ejec	% Var. Vs 2024
Intereses pagados	14,221	15,341	93%	12%

La ejecución del gasto por intereses resultó 7% inferior a lo presupuestado debido a una menor deuda. Con respecto al año anterior, el gasto de intereses presentó un incremento del 12% derivado principalmente por el alza en las tasas internacionales, así como el cambio de deuda de corto a largo plazo a través de la refinanciación realizada a mediados del año pasado.

### Resultado neto del ejercicio

*Cifras en miles de dólares*

Indicadores	Ejecutado	Ppto	% Ejec.
EBITDA	54,519	70,673	77%
Margen de EBITDA	15%	17%	
Margen Bruto	87,734	104,057	84%
Gastos operativos	33,215	33,384	99%

ENSA, al 30 de junio de 2025, obtuvo un resultado integral del periodo de B/. 12.1 millones presentando una ejecución del 56% frente al presupuesto y una disminución del 75% al compararlo con el mismo periodo del año anterior. Dicho resultado proviene de la disminución en el margen bruto producto de la suspensión tarifaria, contrarrestado por una menor ejecución en la depreciación de activos y menor provisión de impuestos.

La disminución del margen bruto se debe, principalmente por una menor reserva de B/. -6.5 millones, a una disminución en el volumen del VAD con un efecto de B/. -4.8 millones, mayor volumen de pérdida lo que representa B/ -1.5 millones, incremento en el precio del VAD con un efecto de B/. -1.4 millones y B/. -2.2 millones en ingresos por las líneas de negocio de Diseño y Construcción y Paneles Solares.

El EBITDA alcanzó una ejecución del 77%. Este resultado se dio como consecuencia de una disminución del margen bruto por B/. 16.3 millones, compensando parcialmente con un menor gasto por depreciación vs. lo presupuestado.

#### 4. Análisis de perspectivas

La energía trasegada en GWh de la empresa refleja una disminución del 2.0% acumulado contra junio del 2024, en donde los clientes regulados disminuyen un 3.0% mientras que los Grandes Clientes incrementan 1.3%. A junio de 2025 se estima que el cierre del periodo será con un volumen de energía trasegada de 4,182 GWh.

Con relación a la situación tarifaria de ENSA se autorizó, vía resoluciones AN No. 19632-Elec de ASEP, la Resolución No. 18702-Elec de ASEP y la Resolución de Gabinete No. 58, la aprobación de un nuevo subsidio extraordinario tanto de valor agregado de distribución como recuperación de los costos de generación, a partir de julio 2025 culminando a diciembre 2025 por un monto total de B/. 123 millones.

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

El señor Sergio Hinestrosa, fungió como Tesorero de la Junta Directiva, hasta el 30 de junio de 2025. La Junta Directiva de ENSA anunció a Arié Cartagena como nuevo Tesorero de Elektra Noreste S.A., en su reemplazo.

## **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:  
29 de agosto de 2025

 v.B. 

Santiago Díaz Gutiérrez  
Presidente Ejecutivo y Gerente General Encargado