



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

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

Trimestre terminado al 31 de septiembre 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 empleados del IRHE poseen un 48.25% y un 0.42%, 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 nueve meses terminados al 31 de septiembre de 2025 y 2024:

Por actividad: (en miles de B./)	Nueve meses terminados el 31 de septiembre de	
	2025	2024
Efectivo neto (utilizado en) provisto por:		
Actividades de Operación	86,261	39,273
Actividades de Inversión	(55,158)	(46,220)
Actividades de Financiamiento	(34,563)	12,150
Aumento (Disminución) en el efectivo	(3,460)	5,203
Efectivo al inicio del período	12,719	9,554
Efectivo al final del período	9,259	14,757

Actividades de operación

Durante los nueve meses terminados el 31 de septiembre de 2025, el flujo de efectivo generado por las actividades operativas ascendió a B/. 86.2 millones mostrando un aumento de B/. 46.9 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, menor impuesto sobre la renta como resultado del periodo y recuperación de las cuentas regulatorias. Por el contrario, se muestra un incremento en las cuentas por cobrar producto del subsidio extraordinario relacionado al incremento aprobado de la tarifa para el segundo semestre del 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, 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 como la automatización en interruptores tele-controlados (ITC) / reconnectadores (RAC) y automatización de re-conectadores de ramales (REA).

- 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 nueve meses terminados el 31 de septiembre de 2025 resultó en una disminución de B/. 34.6 millones. Se destinaron B/. 227.0 millones a pagos de préstamos a corto plazo y se obtuvieron financiamiento por B/. 194 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 septiembre de 2025 la compañía mantiene un saldo de préstamos a corto plazo de B/. 42.0 millones.

Al 31 de septiembre de 2025, se cerró con un efectivo y equivalentes de efectivo por B/. 9.3 millones y una relación deuda-capital de 59%.

Estructura de Capital (en miles de B/.)	Sep 31,		Dic 31,	
	2025	%	2024	%
Patrimonio	293,148	41	252,413	36
Deuda	422,000	59	456,000	64
Total Capitalización	715,148	100	708,413	100

El patrimonio se incrementó en B/. 40.7 millones principalmente por el efecto neto del aumento de la utilidad.

Al 31 de septiembre de 2025, la Compañía mantiene B/. 422.0 millones de deuda a largo y corto plazo a valor nominal producto de la emisión de bonos y préstamos. La relación Deuda Total/EBITDA resultó en 2.93x (*), manteniéndose por debajo del límite de 3.50x unificado para los acuerdos de emisión de bonos de la empresa.

(cifras en miles)

$$\frac{\text{DeudaTotal}}{\text{EBITDA}} = \text{Indice Financiero} \quad \frac{422,000}{144,209} = 2.93x$$

(*) 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 nueve meses concluidos al 31 de septiembre de 2025:

Estado de Resultados Consolidado

Cifras en miles de dólares

Estado de Resultados	Ejecutado	Presupuesto	% Ejec.	2024	% Var.
Ingresos	609,189	620,006	98%	638,001	-5%
Costos de energía y transmisión	410,323	442,491	93%	451,295	-9%
Costo diferido regulatorio	29,349	20,718	142%	-20,954	-240%
Costos de energía y transmisión	439,672	463,209	95%	430,341	2%
Margen Bruto	169,517	156,797	108%	207,660	-18%
Gastos operativos y administración	49,842	51,693	96%	50,323	-1%
Depreciación y amortización y otros	35,930	36,871	97%	35,529	1%
Utilidad operacional	83,745	68,233	123%	121,808	-31%
Gastos Financieros	20,615	22,475	92%	19,987	3%
Resultado antes de impuestos	63,130	45,758	138%	101,821	-38%
Provisión de impuestos	20,612	13,671	151%	30,559	-33%
Resultado del período y dif. reg.	42,519	32,087	133%	71,262	-40%
EBITDA	119,675	105,104	114%	157,337	-24%

Elektra Noreste Distribuidora

Cifras en miles de dólares

Detalle	Ejecutado	Ppto	% Ejec	% Var Vs. 2024
Total de Ingresos	609,189	620,006	98%	-5%
Ventas en GWh	3,167	3,285	96%	-1%
Precio promedio \$/MWh	192	189	102%	-3%
Costo de Energía y Transmisión	439,672	463,209	95%	2%
Compra de Energía GWh	2,888	2,997	96%	-2%
Precio promedio \$/MWh	152	155	99%	4%

Los ingresos totales alcanzaron USD 609,189, equivalentes a un 98% de ejecución, producto de un precio promedio 2% mayor al presupuestado, pero con un volumen de energía trasegada que disminuye 4%, equivalente a 118 Gwh versus lo esperado.

En comparación con el mismo período del año anterior, los ingresos totales mantienen una disminución de USD 28,811 de USD 638,001 del periodo anterior. Esto se debe a un precio promedio del cargo de generación y transmisión transferido a los clientes (“pass through”) 3% inferior al año anterior debido a la suspensión de la tarifa y a la actualización de los costos, además de un volumen de energía 1.0% inferior al periodo anterior.

Los costos de compra de energía y transmisión totalizaron USD 439,672 con una ejecución del 95% respecto al presupuesto. Esta variación se debe a un costo promedio 1.0% menor de lo previsto, así mismo con el volumen de compra de energía disminuyendo un 4.0% versus lo esperado.

Con respecto a los resultados del año anterior, los costos totales de compra y transmisión incrementaron en un 2%, principalmente por un precio promedio de compra 4% 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	7,163	12,315	58%	-35%
Costo de Venta	7,278	8,925	82%	2%
Margen bruto	-115	3,390	-3%	-103%

Al cierre de septiembre de 2025, Elion Energía reportó ingresos por USD 7,163, lo que representa un 58% del presupuesto, con un margen bruto negativo de USD 115, lo que resulta en una disminución de USD 3,505 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/. 3,892, lo que representa un 35% atribuyendo que el margen bruto consecuentemente disminuya un 103%. 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	14,945	15,403	97%	15,899	-6%
Reparación y Mantenimiento	2,135	3,475	61%	2,239	-5%
Servicios Tecnológicos	2,316	1,173	197%	2,657	87%
Servicios profesionales	17,489	18,363	95%	15,612	12%
Arrendamientos	593	705	84%	600	-1%
Seguros	1,232	1,368	90%	1,184	4%
Tasas e impuestos	2,858	3,557	80%	2,747	4%
Servicios Públicos	1,576	1,556	101%	1,743	-10%
Penalizaciones	679	75	905%	188	262%
Gastos Generales	2,859	2,980	96%	3,039	-6%
Provisión de cuentas malas	3,259	3,037	107%	4,415	-26%
Total gastos	49,940	51,693	97%	50,323	-1%
Depreciación y amortización y otros	35,832	36,871	97%	35,529	1%
Total gastos de operaciones	85,772	88,564	97%	85,852	0%

Los gastos operativos al mes de septiembre suman un total de B/. 85.8 millones (incluyendo gastos de depreciación y otros) con una ejecución del 97%. Los gastos de administración y operativos al excluir el efecto de la depreciación muestran una ejecución del 97%, principalmente por una subejecución en los gastos de reparación y mantenimiento en las líneas de repuestos, herramientas 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 estacionalidad de licenciamientos.

Respecto al año anterior al mes de septiembre, los gastos disminuyen en 1% 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 septiembre el gasto de depreciación y otros resultó en una ejecución del 97% y un aumento del 1% con relación al año anterior producto de una mayor capitalización.

Gastos Financieros

Cuenta	Ejecutado	Presupuesto	% Ejec	% Var. Vs 2024
Intereses pagados	20,615	22,475	92%	3%

La ejecución del gasto por intereses resultó 8% inferior a lo presupuestado debido a una menor deuda por pago de préstamos a corto plazo. Con respecto al año anterior, el gasto de intereses presentó un incremento del 3% 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	119,675	105,104	114%
Margen de EBITDA	20%	17%	
Margen Bruto	169,517	156,797	108%
Gastos operativos	49,842	51,693	96%

ENSA, al 31 de septiembre de 2025, obtuvo un resultado integral del periodo fue de B/. 42.5 millones presentando una ejecución del 133% frente al presupuesto y una disminución del 40% al compararlo con el mismo periodo del año anterior. Dicho resultado proviene del incremento en el margen bruto producto de un mayor precio en el VAD de 13% vs. lo esperado relacionado al incremento tarifario cubierto mediante subsidio estatal vigente hasta el 31 de diciembre que permitirá 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.

El margen bruto muestra una ejecución del 108% o un incremento de B/. 12.7 millones debido a: 1) B/. 17.6 millones por un incremento en el precio del VAD; 2) un mayor Unbilled de B/. 2.1 millones y B/. 2.5 millones por un mayor interés. Esto fue contrarrestado por: 5) B/ -1.2 millones por incremento en el volumen de pérdidas; 6) B/. -1.6 millones por una menor reserva y 7) B/. -6.7 millones debido a una disminución en el volumen del VAD.

El EBITDA alcanzó una ejecución del 114%. Este resultado se dio como consecuencia de un incremento en el margen bruto por B/. 12.7 millones, con un menor gasto administrativo y de depreciación vs. lo presupuestado.

4. Análisis de perspectivas

La energía trasegada en GWh de la empresa refleja una disminución del 1.4% acumulado contra septiembre del 2024, en donde los clientes regulados disminuyen un 2.0% mientras que los Grandes Clientes incrementan 0.7%. A septiembre de 2025 se estima que el cierre del periodo será con un volumen de energía trasegada de 4,182 GWh.

5. Hechos de importancia

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

Fecha de divulgación:
29 de noviembre de 2025



Santiago Díaz Gutiérrez
Presidente Ejecutivo y Gerente General Encargado


v.b.