

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

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

Trimestre terminado al 31 de marzo de 2026

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 Serie A a tasa de interés anual de 5.35% con vencimiento el 29 de abril de 2029. Resolución No. SMV-150-26 de 21 de abril de 2026 por la suma de B/. 30,000,000.

Bonos Serie B a tasa de interés anual de 6.30% con vencimiento el 29 de abril de 2036. Resolución No. SMV-150-26 de 21 de abril de 2026 por la suma de B/. 90,000,000.

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 tres meses terminados al 31 de marzo de 2026 y 2025:

Por actividad: (en miles de B/.)	Tres meses terminados el 31 de marzo de	
	2026	2025
Efectivo neto (utilizado en) provisto por:		
Actividades de Operación	29,925	(11,219)
Actividades de Inversión	(8,742)	(16,521)
Actividades de Financiamiento	(22,598)	27,490
Aumento (Disminución) en el efectivo	(1,414)	(250)
Efectivo al inicio del período	10,127	12,719
Efectivo al final del período	8,713	12,469

Actividades de operación

Durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2026, el flujo de efectivo generado por las actividades operativas ascendió a B/. 29.9 millones, lo que representa un incremento de B/. 41.1 millones en comparación con el mismo período del año anterior. Este crecimiento se atribuye principalmente al desplazamiento de pagos a distribuidoras por B/. 28.4 millones, en cumplimiento con la resolución aprobada por la ASEP. Asimismo, un mayor resultado neto del período por B/. 5.8 millones y una reducción de B/. 8.3 millones en las cuentas por cobrar, impulsada por el abono del subsidio regular correspondiente al segundo semestre de 2025.

Actividades de inversión

Durante el período tarifario vigente, las inversiones ejecutadas estuvieron orientadas al desarrollo de proyectos estratégicos enfocados en fortalecer la calidad del servicio, incrementar la confiabilidad del sistema eléctrico y reducir las pérdidas de energía. Entre las principales iniciativas desarrolladas destacan:

- Modernización y reposición de equipos en subestaciones y redes eléctricas, fortaleciendo la confiabilidad y continuidad operativa del sistema.
- Incorporación y formalización de nuevos clientes, contribuyendo a la disminución de pérdidas no técnicas.
- Expansión y optimización de la infraestructura eléctrica para atender el crecimiento sostenido de la demanda.

- Implementación de acciones dirigidas a la recuperación de energía y al control eficiente de pérdidas.
- Renovación del sistema de alumbrado público mediante tecnología LED, promoviendo la eficiencia energética y mejorando la seguridad ciudadana.
- Incorporación de tecnologías de comunicación bidireccional con medidores para su operación remota, lectura de variables y análisis de información para el desarrollo de la red.

Estas inversiones reflejan el compromiso de la empresa con la prestación de un servicio eléctrico más eficiente, confiable y sostenible para sus clientes.

Actividades de financiamiento

El efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento durante los tres meses terminados el 31 de marzo de 2026 resultó en una disminución de B/. 22.6 millones. Se destinaron B/. 110.0 millones a pago de préstamos a corto plazo y se obtuvieron financiamiento por B/ 87.4 millones destinados a pagos de préstamos a corto plazo y el resto para capital de trabajo.

2. Recursos de capital

Nuestra principal fuente de liquidez proviene mayormente de los fondos generados por nuestras operaciones, y en menor medida, de las facilidades de líneas de crédito establecidas con bancos de alto prestigio. Anualmente, la Compañía financia la mayor parte de sus gastos de capital utilizando los fondos generados por sus operaciones. En caso de ser necesario, se recurre a financiamientos obtenidos a través de las facilidades de crédito disponibles. Estas inversiones de capital se planifican con base en las proyecciones de flujos de efectivo para el año correspondiente. Al 31 de marzo de 2026 la compañía mantiene un saldo de préstamos a corto plazo de B/. 204.0 millones.

Al 31 de marzo de 2026, se cerró con un efectivo y equivalentes de efectivo por B/. 8.7 millones y una relación deuda-capital de 66%.

Estructura de Capital (en miles de B/.)	Mar 31,		Dic 31,	
	2026	%	2025	%
Patrimonio	254,289	34	242,751	32
Deuda	504,000	66	526,000	68
Total Capitalización	758,289	100	768,751	100

El patrimonio se incrementó en B/. 11.5 millones principalmente por el efecto neto del aumento de la utilidad.

Al 31 de marzo de 2026, la Compañía mantiene B/. 504.0 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 2.84x (*), manteniéndose por debajo del límite de 4.00x unificado para los acuerdos de emisión de bonos de la empresa.

(cifras en miles)

$$\frac{\text{Deuda Total}}{\text{EBITDA}} = \text{Indice Financiero} \quad \frac{504,000}{177,460} = 2.84x$$

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

3. Resultado de las operaciones

A continuación, se presenta el análisis de los resultados operativos correspondientes a los Tres meses concluidos el 31 de marzo de 2026:

Estado de Resultados Consolidado

Estado de Resultados	Ejecutado	Presupuesto	% Ejec.	2025	% Var.
Ingresos	187,557	185,938	101%	175,334	7%
Costos de energía y transmisión	145,213	138,793	105%	135,539	7%
Costo diferido regulatorio	-9,962	3,479	-286%	-6,998	42%
Costos de energía y transmisión	135,250	142,272	95%	128,541	5%
Margen Bruto	52,307	43,666	120%	46,793	12%
Gastos operativos y administración	15,625	17,342	90%	16,742	-7%
Depreciación y amortización y otros	12,204	11,917	102%	11,614	5%
Utilidad operacional	24,477	14,407	170%	18,437	33%
Gastos Financieros	7,788	7,801	100%	7,324	6%
Resultado antes de impuestos	16,690	6,606	253%	11,113	50%
Provisión de impuestos	5,152	1,954	264%	5,423	-5%
Resultado del período y dif. reg.	11,538	4,652	248%	5,690	103%

Elektra Noreste Distribuidora

Detalle	Ejecutado	Ppto	% Ejec	% Var Vs. 2025
Total de Ingresos	187,557	185,938	101%	7%
Ventas en GWh	1,053	1,054	100%	-1%
Precio promedio \$/MWh	178	176	101%	8%
Costo de Energía y Transmisión	135,250	142,272	95%	5%
Compra de Energía GWh	955	961	99%	-2%
Precio promedio \$/MWh	142	148	96%	7%

Los ingresos alcanzaron B/. 187.6 millones equivalentes a un 101% de ejecución producto de un precio promedio 1.0% superior al presupuestado mientras que se muestra un volumen menor de energía trasegada de 2 Gwh o 0.1%

En comparación con el mismo período del año anterior, los ingresos totales aumentaron en 7%, lo cual representa B/. 12.2 millones más con respecto a los B/. 175.3 millones del período anterior. Este aumento se atribuye principalmente a un precio promedio del cargo de generación y transmisión transferido a los clientes ("pass through") 8% superior vs el mismo periodo del año anterior con un volumen de energía 1% inferior al registrado en el periodo anterior.

Los costos de compra de energía y transmisión neta alcanzaron B/. 135.2 millones representando una ejecución del 95% en comparación con el presupuesto, producto de una menor compra de energía del 1% con una disminución en el precio promedio de compra del 4%.

Con respecto a los resultados del año anterior, los costos totales de compra y transmisión neto están un 5% superior, debido a un incremento del 7% en el precio promedio de compra y a una reducción del 2.0% en el volumen adquirido.

Elion Energía

Detalle	Ejecutado	Ppto	% Ejec	% Var Vs. 2025
Total de Ingresos	1,646	4,953	33%	-34%
Costo de Venta	1,332	3,717	36%	2%
Margen bruto	314	1,235	25%	-73%

Al cierre de marzo de 2026, Elion Energía reportó ingresos por B/. 1.6 millones, lo que representa un 33% del presupuesto, con un margen bruto de USD 314, lo que resulta en una disminución de B/. 921 mil 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 producto de las condiciones económicas del país y desplazamiento de proyectos grandes.

En comparación con el periodo 2025, los ingresos disminuyen B/. 836 mil, lo que representa un -34% resultando que el margen bruto del periodo disminuya un 25% principalmente por un menor margen en las unidades de negocio de Diseño y Construcción, así como Solar Fotovoltaico.

Gastos de Operaciones

Gastos	2026	Ppto	% Ejec.	2025	% Var. Vs 2025
Salario y Prestaciones	5,307	5,238	101%	5,274	1%
Reparación y Mantenimiento	756	972	78%	751	1%
Servicios Tecnológicos	914	1,006	91%	924	-1%
Servicios profesionales	5,824	5,832	100%	5,920	-2%
Arrendamientos	131	279	47%	222	-41%
Seguros	203	200	101%	165	23%
Tasas e impuestos	1,016	1,284	79%	1,135	-10%
Servicios Públicos	544	613	89%	431	26%
Penalizaciones	39	62	62%	73	-47%
Gastos Generales	763	979	78%	1,106	-31%
Provisión de cuentas malas	130	877	15%	743	-83%
Total gastos	15,625	17,342	90%	16,742	-7%
Depreciación y amortización y otros	12,204	11,917	102%	11,614	5%
Total gastos de operaciones	27,830	29,259	95%	28,356	-2%

Los gastos operativos al mes de marzo suman un total de B/. 27.8 millones (incluyendo gastos de depreciación y otros) con una ejecución del 95%. Los gastos de administración y operativos al excluir el efecto de la depreciación muestran una ejecución del 90%, principalmente por una menor provisión de cuentas malas, seguido de una subejecución en los gastos de reparación y mantenimiento, debido a retrasos en la contratación de servicios de mantenimiento y en gastos generales por material y equipo de seguridad.

Respecto al año anterior al mes de marzo, los gastos están 7% menor a lo ejecutado en el 2025 (al excluir el efecto del gasto de depreciación y otros) principalmente por una menor provisión de cuentas malas.

Al 31 de marzo el gasto de depreciación y otros resultó en una ejecución del 102% y un aumento del 5% con relación al año anterior producto de una mayor capitalización.

Gastos Financieros

Cuenta	Ejecutado	Presupuesto	% Ejec	% Var. Vs 2025
Intereses pagados	7,788	7,801	100%	6%

La ejecución del gasto por intereses resultó similar a lo presupuestado. Con respecto al año anterior, el gasto de intereses presentó un incremento del 6% derivado principalmente de una mayor deuda a corto plazo.

Resultado neto del ejercicio

Indicadores	Ejecutado	Ppto	% Ejec.
EBITDA	36,682	26,324	139%
Margen de EBITDA	20%	14%	
Margen Bruto	52,307	43,666	120%
Gastos operativos	15,625	17,342	90%

ENSA, al 31 de marzo de 2026, obtuvo un resultado integral del periodo de B/. 11.5 millones presentando una ejecución del 248% frente al presupuesto y un aumento del 3% al compararlo con el mismo periodo del año anterior. Dicho resultado proviene por el aumento en el margen bruto y una menor ejecución de gastos operativos.

El incremento del margen bruto se debe, principalmente por un incremento en los intereses de B/. 3.1 millones, un mayor unbilled de B/. 2.6 millones, B/. 1.8 millones por incremento en la reserva y B/. 1.1 millones por mayor precio en el VAD.

El EBITDA alcanzó una ejecución de 139%. Este resultado se dio como consecuencia del incremento del margen bruto por B/. 8.6 millones y menores gastos operativos por B/. 1.7 millones.

4. Análisis de perspectivas

La energía trasegada en GWh de la empresa refleja una leve disminución versus el presupuesto al mes de marzo 2026, en donde los clientes regulados disminuyen 1.3% y los Grandes Clientes en 0.4%. Para el 2026 se estima que cierre con un volumen de energía trasegada en 4,247 GWh.

5. Hechos de importancia

El 21 de abril de 2026, mediante la Resolución No. SMV-150-26 emitida por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, se aprobó el registro de una nueva emisión de bonos corporativos estructurada en dos series principales.

La Serie A se estableció por un monto de B/. 30,000,000, devengando una tasa de interés anual del 5.35% con vencimiento final el 29 de abril de 2029. Por su parte, la Serie B se autorizó por un monto de B/. 90,000,000, con una tasa de interés anual del 6.30% y vencimiento el 29 de abril de 2036. Esta estructura financiera robustece la posición de capital de la sociedad y extiende el perfil de vencimiento de las obligaciones.

II PARTE

ESTADOS FINANCIEROS

Adjuntamos al presente informe los Estados Financieros Interinos No 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 mayo de 2026



Santiago Díaz Gutiérrez

Presidente Ejecutivo y Gerente General Encargado

