

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

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

Trimestre terminado al 30 de junio 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 30 de junio de 2026 y 2025:

Por actividad: (en miles de B/.)	Seis meses terminados el 30 de junio de	
	2026	2025
Efectivo neto (utilizado en) provisto por:		
Actividades de Operación	139,529	83,941
Actividades de Inversión	(27,603)	(35,466)
Actividades de Financiamiento	(108,267)	(46,771)
Aumento (Disminución) en el efectivo	3,659	1,704
Efectivo al inicio del período	10,127	12,719
Efectivo al final del período	13,786	14,423

Actividades de operación

Durante el semestre terminado el 30 de junio de 2026, el flujo de efectivo generado por las actividades operativas ascendió a B/. 139.5 millones, lo que representa un incremento de B/. 55.6 millones en comparación con el mismo período del año anterior. Este crecimiento se atribuye principalmente por la reducción de B/. 87.9 millones en las cuentas por cobrar, producto de la cancelación del subsidio regular y extraordinario correspondiente al segundo semestre de 2025, efecto compensado parcialmente por una disminución de B/. 30.1 millones en las cuentas por pagar tras el pago a distribuidores ante el restablecimiento de los términos contractuales.

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 seis meses terminados el 30 de junio de 2026 resultó en una disminución de B/. 108.3 millones. Se destinaron B/. 653.0 millones a pago de préstamos a corto plazo y se obtuvieron financiamiento por B/ 546.9 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 30 de junio de 2026 la compañía no mantiene saldo de préstamos a corto plazo.

Al 30 de junio de 2026, se cerró con un efectivo y equivalentes de efectivo por B/. 13.8 millones y una relación deuda-capital de 62%.

Estructura de Capital (en miles de B/.)	Jun 30, 2026	%	Dic 31, 2025	%
Patrimonio	262,735	38	242,751	32
Deuda	420,000	62	526,000	68
Total Capitalización	682,735	100	768,751	100

El patrimonio se incrementó en B/. 19.9 millones principalmente por el efecto neto del aumento de la utilidad.

Al 30 de junio de 2026, la Compañía mantiene B/. 420.0 millones de deuda a largo plazo a valor nominal producto de la emisión de bonos y préstamos. La relación Deuda Total/EBITDA resultó en 2.26x (*), manteniéndose por debajo del límite de 4.00x unificado para los acuerdos de emisión de bonos de la empresa.

(cifras en miles)

$$\frac{DeudaTotal}{EBITDA} = Índice Financiero \quad \frac{420,000}{185,796} = 2.26x$$

(*) 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 el 30 de junio de 2026:

Estado de Resultados Consolidado

Estado de Resultados	Ejecutado	Presupuesto	% Ejec.	2025	% Var.
Ingresos	395,939	379,216	104%	363,210	9%
Costos de energía y transmisión	296,152	282,925	105%	275,807	7%
Costo diferido regulatorio	-4,631	6,862	-67%	-332	1296%
Costos de energía y transmisión	291,520	289,786	101%	275,476	6%
Margen Bruto	104,419	89,429	117%	87,734	19%
Gastos operativos y administración	32,255	34,639	93%	33,215	-3%
Depreciación y amortización y otros	24,695	23,834	104%	23,397	6%
Utilidad operacional	47,468	30,957	153%	31,123	53%
Gastos Financieros	15,401	15,373	100%	14,221	8%
Resultado antes de impuestos	32,067	15,583	206%	16,902	90%
Provisión de impuestos	10,001	4,597	218%	4,739	111%
Resultado del período y dif. reg.	22,066	10,986	201%	12,162	81%
EBITDA	72,163	54,790	132%	54,519	32%

Elektra Noreste Distribuidora

Detalle	Ejecutado	Ppto	% Ejec	% Var Vs. 2025
Total de Ingresos	395,939	379,216	104%	9%
Ventas en GWh	2,197	2,145	102%	107%
Precio promedio \$/MWh	180	177	102%	-47%
Costo de Energía y Transmisión	291,520	289,786	101%	6%
Compra de Energía GWh	2,004	1,955	102%	106%
Precio promedio \$/MWh	146	148	98%	-49%

Los ingresos alcanzaron B/. 395,9 millones equivalentes a un 104% de ejecución producto de una mayor energía trasegada de 52.7 Gwh o 2.5% superior al presupuestado mientras que el precio promedio de la energía muestra un incremento del 1.9%.

En comparación con el mismo período del año anterior, los ingresos totales aumentaron en 9.0%, lo cual representa B/. 32.7 millones más con respecto a los B/. 363.2 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") 4.2% superior vs el mismo periodo del año anterior con un volumen de energía 4.6% superior al registrado en el periodo anterior.

Los costos de compra de energía y transmisión neta alcanzaron B/. 291.5 millones representando una ejecución del 101% en comparación con el presupuesto, producto de una mayor compra de energía del 2.0% con una disminución en el precio promedio de compra del 2.0%.

Con respecto a los resultados del año anterior, los costos totales de compra y transmisión neto están un 5.8% superior, debido a un incremento del 4.5% de la compra de energía y un precio promedio de compra 1.3% superior al año anterior.

Elion Energía

Detalle	Ejecutado	Ppto	% Ejec	% Var Vs. 2025
Total de Ingresos	3,385	11,104	30%	-27%
Costo de Venta	3,072	8,324	37%	-41%
Margen bruto	314	2,780	11%	-154%

Al cierre de junio de 2026, Elion Energía reportó ingresos por B/. 3.4 millones, lo que representa un 30% del presupuesto, con un margen bruto de USD 314, lo que resulta en una disminución de B/. 2.5 millones con 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/. 1.2 millones con un margen bruto del periodo en B/. 893 mil mayores que el periodo anterior.

Gastos de Operaciones

Gastos	2026	Ppto	% Ejec.	2025	% Var. Vs 2025
Salario y Prestaciones	10,557	10,476	101%	10,389	2%
Reparación y Mantenimiento	1,816	2,019	90%	1,639	11%
Servicios Tecnológicos	1,492	2,014	74%	1,533	-3%
Servicios profesionales	11,707	11,881	99%	11,394	3%
Arrendamientos	274	530	52%	426	-36%
Seguros	323	407	80%	378	-15%
Tasas e impuestos	2,049	2,326	88%	1,906	8%
Servicios Públicos	1,098	1,226	90%	1,026	7%
Penalizaciones	186	125	148%	587	-68%
Gastos Generales	1,857	1,882	99%	1,901	-2%
Provisión de cuentas malas	896	1,754	51%	2,034	-56%
Total gastos	32,255	34,639	93%	33,215	-3%
Depreciación y amortización y otros	24,695	23,834	104%	23,397	6%
Total gastos de operaciones	56,950	58,473	97%	56,611	1%

Los gastos operativos al mes de junio suman un total de B/. 56.9 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 93%, principalmente por una menor provisión de cuentas malas, seguido de una subejecución en los gastos de servicios tecnológicos y reparación y mantenimiento por una disminución en materiales eléctricos y herramientas y en la línea de servicios profesionales por menores gastos en servicios y quejas e inspecciones de clientes.

Respecto al año anterior al mes de junio, los gastos están 3% 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 y gastos de penalizaciones.

Al 30 de junio el gasto de depreciación y otros resultó en una ejecución del 104% y un aumento del 1% con relación al año anterior producto de una mayor capitalización.

Gastos Financieros

Cuenta	Ejecutado	Presupuesto	% Ejec	% Var. Vs 2025
Intereses pagados	15,401	15,373	100%	8%

La ejecución del gasto por intereses resultó similar a lo presupuestado. Con respecto al año anterior, el gasto de intereses presentó un incremento del 8% derivado principalmente de una mayor deuda a corto plazo.

Resultado neto del ejercicio

	Ejecutado	Ppto	% Ejec.
EBITDA	72,163	54,790	132%
Margen de EBITDA	18%	14%	
Margen Bruto	104,419	89,429	117%
Gastos operativos	32,255	34,639	93%

ENSA, al 30 de junio de 2026, obtuvo un resultado integral del periodo de B/. 22.1 millones presentando una ejecución del 201% frente al presupuesto y un aumento del 81% 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/. 5.6 millones, un mayor unbilled de B/. 3.6 millones, B/. 1.2 millones por incremento en la reserva, B/. 2.7 millones por mayor precio en el VAD y B/. 1.9 millones por otros ingresos.

El EBITDA alcanzó una ejecución de 132%. Este resultado se dio como consecuencia del incremento del margen bruto por B/. 14.9 millones y menores gastos operativos por B/. 2.4 millones.

4. Análisis de perspectivas

La energía trasegada en GWh de la empresa refleja un incremento del 3.9% versus el presupuesto al mes de junio 2026, en donde los clientes regulados aumentan 3.4% y los Grandes Clientes en 2.2%. Para el 2026 se estima que cierre con un volumen de energía trasegada en 4,488 GWh.

5. Hechos de importancia

El Señor John Jairo Celis Restrepo y el señor Carlos Mario Tobón, fungieron como directores de la Junta Directiva de ENSA, hasta el 6 de abril de 2026. En su reemplazo, fueron designados el señor Querubín de Jesús Vanegas Sánchez y el señor Fredy Alejandro Marín Builes como nuevos directores de la Sociedad.

De igual manera, se designa al señor Germán Alberto Caicedo Beltrán, como nuevo presidente de la Junta Directiva de ENSA, en reemplazo de John Jairo Celis Restrepo a partir del 9 de abril de 2026.

7 

El 9 de abril de 2026 se comunica que la Calificadora de Riesgos, Moody's Local, asigna en AAA.pa la calificación de emisor a largo plazo a Elektra Noreste S.A. (ENSA, la compañía o el Emisor), y en ML A-1.pa para la calificación de emisor de corto plazo con perspectiva estable.

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:
31 de agosto de 2026



Santiago Díaz Gutiérrez

Presidente Ejecutivo y Gerente General Encargado

V.B. 