

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

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

Trimestre terminado al 31 de diciembre de 2022

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, Panama 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 ex-empleados del IRHE poseen un 48.26% 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 vigencia 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 Dólar de los Estados Unidos de América, el cual se mantiene a la par del 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 facilidades de líneas de crédito con bancos locales de primera línea.

La siguiente tabla resume el flujo de efectivo de ENSA durante los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2022 y 2021:

Por actividad: (en miles de USD)	Doce meses terminados el 31 de diciembre	
	2022	2021
Efectivo neto (utilizado en) provisto por:		
Actividades de Operación	21,986	(3,003)
Actividades de Inversión	(61,000)	(55,972)
Actividades de Financiamiento	29,883	19,502
Aumento (Disminución) en el efectivo	(9,131)	(39,473)
Efectivo al inicio del período	14,551	54,023
Efectivo al final del período	5,419	14,551

Actividades de operación

El efectivo neto provisto por las actividades de operación para los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2022 fue de USD 22.0 millones (USD -3.0 millones de efectivo provisto para el mismo período del año anterior). Este aumento se debió principalmente por una mayor utilidad neta del periodo en USD 37.9 millones y cambio en cuentas regulatorias diferidas favorable de USD 15.8 millones impactado por intereses pagados de USD 16.7 M, así como mayor impuesto sobre la renta pagado de USD 6.3 millones y salidas netas entre el resto de los rubros por USD 8.7 millones con mayor afectación por desembolso a deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

Actividades de inversión

Las erogaciones de capital obedecen, principalmente, a la ejecución del programa de inversiones contemplado dentro de la determinación del ingreso máximo permitido para el período tarifario vigente. Entre los principales rubros del programa de inversión se incluyen: i) el crecimiento de la red por nuevos clientes ligada a nuevas urbanizaciones y proyectos comerciales, ii) proyectos de recuperación de pérdidas como la instalación de cable telescópico e instalación de protección a medidores, iii) proyectos de los medidores prepagos para ayudar a los clientes en la gestión de su consumo eléctrico y apoyo a las comunidades para la formalización del servicio. El programa

de inversiones de la empresa se financia en gran parte con su capital de trabajo y de ser requerido por medio del uso de facilidades de crédito.

Actividades de financiamiento

El efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento fue de USD 29.9 millones para los 12 meses terminados al 31 de diciembre de 2022 producto de mayor obtención de créditos durante el 2022 dejando a favor un saldo positivo.

2. Recursos de capital

Nuestra principal fuente de liquidez proviene de fondos generados de nuestras operaciones y en un menor grado, de facilidades de líneas de crédito con bancos locales de primera línea. La Compañía, sobre una base anual, financia la mayor parte de sus gastos de capital con fondos generados de sus operaciones y en caso de requerirse, por medio de financiamientos obtenidos a través de sus facilidades de crédito. Estas inversiones de capital son presupuestadas basadas en los flujos de efectivo proyectados para el año. Al 31 de diciembre de 2022 la Compañía mantiene contratos para facilidades de líneas de crédito a corto plazo por un total de USD 302.0 millones con un saldo adeudado de USD 103.0 millones.

Al 31 de diciembre de 2022, se cerró con un efectivo y equivalentes de efectivo por USD 5.4 millones y una relación deuda-capital de 64%.

Estructura de Capital (en miles de USD)	Dic 31, 2022	%	Dic 31, 2021	%
Patrimonio	216,741	36	211,167	40
Deuda	383,000	64	320,700	60
Total Capitalización	599,741	100	531,867	100

El patrimonio se incrementó en USD 5.6 millones por el aumento de la Utilidad Neta generada durante el periodo.

A diciembre de 2022, la Compañía mantiene USD 383.0 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 3.37 (*), manteniéndose por debajo del límite de 3.50x unificado para los acuerdos de emisión de bonos de la empresa.

(cifras en miles)

$$\frac{\text{Deuda Total}}{\text{EBITDA}} = \text{Indice Financiero} \quad \frac{383,000}{113,738} = 3.37x$$

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

3. Resultado de las operaciones

El análisis de los resultados operativos para los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2022 se presenta a continuación:

Estado de Resultados

Diciembre	Ejecutado	Presupuesto	%Ejec.	%Var.	2021
Ingresos	674,178	551,413	122%	25%	540,553
Costos de energía y transmisión	485,034	415,751	117%	17%	415,714
Costo diferido regulatorio	22,566	-20,978	-108%	-184%	-26,782
Costos de energía y transmisión	507,600	394,773	129%	31%	388,932
Margen Bruto	166,578	156,641	106%	10%	151,621
Gastos operativos y administració	52,840	56,263	94%	7%	49,183
Otros	5,913	1,562	379%	354%	1,303
Depreciación y amortización	38,436	37,397	103%	6%	36,142
Utilidad operacional	69,389	61,419	113%	7%	64,993
Gastos Financieros	15,325	15,079	102%	-14%	17,755
Resultado antes de impuestos	54,064	46,340	117%	14%	47,238
Provisión de impuestos	16,194	13,781	118%	15%	14,127
Resultado del período y dif. reg.	37,870	32,559	116%	14%	33,111
EBITDA	113,738	100,378	113%	11%	102,438

Detalle	Ejecutado	Ppto	%Ejec	%Var Vs. 2021
Total de Ingresos	674,178	551,413	122%	25%
Ventas en GWh	3,888	3,834	101%	3.5%
Precio promedio \$/MWh	173	144	121%	20%
Costo de Energía y Transmisión	507,600	394,773	129%	31%
Compra de Energía GWh	3,476	3,596	97%	2%
Precio promedio \$/MWh	146	110	133%	28%

Ingresos

Los ingresos totales alcanzaron USD 674 millones equivalentes a un 122% de ejecución producto de un incremento en el precio promedio del cargo de generación y transmisión transferidos a los clientes ("pass through") en un 21% versus el presupuesto y en menor medida, por el aumento de la energía trasegada en 54 GWh.

Al comparar los ingresos con el mismo periodo del año pasado, los ingresos totales aumentaron en USD 133.6 millones de USD 540 millones del periodo anterior. Esto se debe, principalmente, a un incremento del 20% en el precio promedio del cargo de generación y transmisión transferido a los clientes ("pass through") y el aumento de la energía trasegada de 133 GWh.

Costos de energía y transmisión

Los costos de compra de energía y transmisión alcanzaron una ejecución presupuestal de 129% o USD 112.8 millones por arriba del presupuesto que está asociada un mayor costo promedio de la energía en 33% versus el presupuesto producto del incremento de los "commodities" a nivel mundial.

Comparando los resultados con el año anterior, los costos totales de compra y transmisión aumentaron en 31% o USD 118.6 millones proveniente de un mayor precio promedio de compra de USD 32 por GWh apoyado por menores compras debido al buen desempeño en el control en la pérdida de energía.

Gastos de Operaciones

Diciembre	2022	2021	Ppto	Variación	% Ejec.	% Var. Vs 2021
Salarios y prestaciones	17,554	15,252	16,145	1,409	109%	15%
Reparación y mantenimiento	4,875	4,614	4,975	-100	98%	6%
Servicios profesionales-contratos	18,549	16,396	19,310	-761	96%	13%
Arrendamientos	482	452	1,114	-632	43%	7%
Seguros	1,085	991	1,161	-76	93%	9%
Tasas e impuestos	3,267	2,992	3,212	55	102%	9%
Servicios públicos	2,174	1,996	2,155	19	101%	9%
Provisión de cuentas malas	1,400	3,533	4,070	-2,670	34%	-60%
Penalizaciones	171	288	144	27	119%	-41%
Gastos Generales	3,283	2,669	3,976	-693	83%	23%
Total gastos	52,840	49,183	56,263	-3,423	94%	7%
Depreciación, amortización y otros	44,349	37,445	38,959	5,390	114%	18%
Total gastos de operaciones	97,189	86,628	95,222	1,967	102%	12%

Los gastos operativos al mes de diciembre de 2022 suman un total de USD 97.2 millones con una ejecución del 102% y un aumento del 12% respecto al año anterior, incluyendo depreciación y otros. Entre las variaciones más relevantes están: El rubro de Salarios y prestaciones cerró con un 109% de ejecución impactado principalmente, por vacantes cubiertas anticipadamente y sobretiempo incurrido en áreas operativas. El rubro de Servicios profesionales y contratos resultó con una ejecución del 96% o USD 761 mil por debajo de lo presupuestado producto de menores gastos de consultorías, servicios de custodios, servicios y quejas. El rubro de Reparación y mantenimiento presenta una ejecución del 98% producto de menores gastos relacionados al mantenimiento de equipos, sistemas y repuestos. El rubro de Gastos Generales registró una ejecución de 83% producto del desplazamiento en promociones, cuotas y suscripciones anuncios avisos y uniformes del personal de campo. Se registró una importante disminución en el gasto de provisión de cuentas malas luego de la valorización realizada a la cartera y los periodos de default, este resultado está influenciado también por un mejor comportamiento de la recaudación.

Respecto al año anterior, los gastos resultaron con un crecimiento del 12% principalmente en los gastos de Servicios profesionales por el aumento en las acciones del periodo e inspecciones a clientes guiados hacia un enfoque de seguir disminuyendo perdidas, salarios y prestaciones por la ocupación de vacantes y aumento salarial seguido por el rubro de reparación y mantenimiento.

Al mes de diciembre de 2022 el gasto de depreciación y otros resultó en una ejecución de 114% por el incremento de las capitalizaciones en el periodo y un crecimiento del 18% producto de mayor volumen de activos versus el mismo periodo del año pasado.

Gastos Financieros

Cuenta	Ejecutado	Presupuesto	%Ejec	%Var. Vs 2021
Intereses pagados	15,325	15,079	102%	-14%

La ejecución del gasto de interés resultó en un 102% producto de mayor deuda versus lo presupuestado.

Con respecto al año anterior, el gasto de intereses presentó una disminución del 14% derivado, principalmente por mejores tasas producto de la renovación del bono.

Resultado neto del ejercicio

Indicadores	Ejecutado	Ppto	%Ejec.
EBITDA	113,738	100,378	113%
Margen de EBITDA	17%	18%	
Margen Bruto	166,578	156,641	106%
Gastos operativos	52,840	56,263	94%

ENSA, al 31 de diciembre de 2022, obtuvo un resultado integral del periodo de USD 37.9 millones presentando una ejecución del 126% frente al presupuesto y un aumento del 36% al compararlo con el mismo periodo del año anterior. Dicho resultado proviene de una disminución por el desplazamiento en los gastos operativos y de administración y por el incremento del margen bruto.

El aumento del margen bruto de USD 9.9 millones se debe, principalmente, 1) USD 4,944 por menor volumen de pérdida; 2) USD 3,751 por un mayor interés 3) USD 1,896 por una mayor reserva; 4) USD 1,392 por un mayor volumen 5) Un mayor ingreso por el unbilled de USD 774.

El indicador EBITDA alcanzó una ejecución de 114% con respecto a lo presupuestado, como consecuencia de la disminución en los gastos operativos y de administración y el incremento del margen bruto.

4. Análisis de perspectivas

La energía trasegada en GWh de la empresa refleja un incremento del 3.5% acumulados al mes de diciembre de 2022, en donde los clientes regulados muestran un aumento del 2.9% y los Grandes Clientes un aumento del 6.3% vs. el año pasado. Esto debido a que el año pasado en el primer trimestre sucedieron cierres por el covid-19, aun así, cuando comparamos el 2022 vs. el 2019 observamos un crecimiento producto de la reactivación económica incrementando el consumo en los clientes Comerciales, Industriales y de Gobierno particularmente escuelas. Igualmente se dio una mejora en el indicador de pérdidas pasando de un 11.30% en el 2021 a un 10.32% para el 2022.

5. Hechos de importancia

A partir del 02 de febrero de 2023, Daniel Arango Angel asumió las funciones de Presidente Ejecutivo de ENSA Grupo EPM, reemplazando a Santiago Díaz, quien asumió la presidencia ejecutiva de ENSA de manera interina a partir desde el 2 de octubre de 2022, quien reemplaza a Esteban Barrientos, quien estuvo frente a la empresa desde el 2015.

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:
28 de febrero de 2023



Daniel Arango Ángel
Presidente Ejecutivo y Apoderado General

