

REPÚBLICA DE PANAMÁ
SUPERINTENDENCIA DE MERCADO DE VALORES

FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACIÓN
TRIMESTRAL

Trimestre terminado al 31 de diciembre de 2023

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.

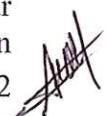
El 29 de noviembre de 2017 mediante Escritura Pública No. 19,217 se protocoliza el Certificado de Constitución de la sociedad anónima ENSA Servicios, S.A. empresa subsidiaria de Elektra Noreste, S.A. e inició operaciones en diciembre de 2017. El capital social autorizado de la Compañía consiste en quinientas 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 préstamos con bancos internacionales y facilidades de líneas de crédito con bancos de alto prestigio.

La siguiente tabla resume el flujo de efectivo de ENSA durante los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2023 y 2022:

Por actividad: (en miles de USD)	Doce meses terminados el 31 de diciembre de	
	2023	2022
Efectivo neto (utilizado en) provisto por:		
Actividades de Operación	51,023	18,202
Actividades de Inversión	(55,875)	(57,216)
Actividades de Financiamiento	8,987	29,883
Aumento (Disminución) en el efectivo	4,135	(9,131)
Efectivo al inicio del período	5,419	14,551
Efectivo al final del período	9,554	5,419

Actividades de operación

Durante los doce meses finalizados el 31 de diciembre de 2023, el flujo de efectivo generado por las actividades operativas fue de USD 51.0 millones. Este resultado se atribuye principalmente a cobros adicionales de subsidios por un monto de USD 23.0 millones en comparación con el mismo periodo del año anterior. Además, contribuyeron a este resultado la reducción en los desembolsos a proveedores y un mejor rendimiento en la utilidad neta.

Actividades de inversión

Las erogaciones de capital se originan principalmente de la ejecución continua del programa de inversiones previamente planificado, el cual está vinculado al ingreso máximo permitido durante el período tarifario vigente. Dentro de los principales rubros de este programa se encuentran: i) la expansión de la red para atender a nuevos clientes en nuevas zonas residenciales y proyectos comerciales, ii) proyectos orientados a la recuperación de pérdidas, como la instalación de cable telescopico y la protección a los medidores, y iii) iniciativas relacionadas con la implementación de medidores prepagos, destinados a facilitar la gestión del consumo eléctrico por parte de los clientes y respaldar la formalización del servicio en diversas comunidades. La financiación de

este programa de inversiones se realiza principalmente a través del capital de trabajo de la empresa, con la posibilidad de recurrir a facilidades de crédito en caso de ser necesario.

Actividades de financiamiento

El efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento fue de USD 9.0 millones para los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2023 (USD 29.9 millones originados para el mismo período del año anterior). Durante el período se obtuvo financiamiento por 46.8 millones, contrarrestado con pago de dividendos por USD 37.9 millones.

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 cierre del 2023 la compañía mantiene un saldo de préstamos a corto plazo de USD 200.0 millones.

Al 31 de diciembre de 2023, se cerró con un efectivo y equivalentes de efectivo por USD 9.6 millones y una relación deuda-capital de 65%.

Estructura de Capital (en miles de USD)	Dic. 31,		Dic 31,	
	2023	%	2022	%
Patrimonio	232,090	35	216,741	36
Deuda	430,000	65	383,000	64
Total Capitalización	662,090	100	599,741	100

El patrimonio se incrementó en USD 15.3 millones principalmente por el aumento de la Utilidad Neta generada durante el periodo.

Al 31 de diciembre de 2023, la Compañía mantiene USD 430.0 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 2.94 (*), manteniéndose por debajo del límite de 3.50x unificado para los acuerdos de emisión de bonos de la empresa.

(cifras en miles)

$$\frac{\text{DeudaTotal}}{\text{EBITDA}} = \text{Indice Financiero} \quad \frac{430,000}{146,093} = 2.94x$$

(*) 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 doce meses concluidos el 31 de diciembre de 2023:

Estado de Resultados

Estado de Resultados	Ejecutado	Presupuesto	% Ejec.	2022	% Var.
Ingresos	715,890	702,763	102%	674,178	6%
Costos de energía y transmisión	524,714	512,408	102%	478,639	10%
Costo diferido regulatorio	-15,002	14,225	-105%	28,961	-152%
Costos de energía y transmisión	509,712	526,633	97%	507,600	0%
Margen Bruto	206,178	176,130	117%	166,578	24%
Gastos operativos y administración	60,145	59,199	102%	52,840	14%
Depreciación, amortización y otros	50,051	40,914	122%	44,349	13%
Utilidad operacional	95,982	76,017	126%	69,389	38%
Gastos Financieros	20,513	17,583	117%	15,325	34%
Resultado antes de impuestos	75,469	58,434	129%	54,064	40%
Provisión de impuestos	22,472	17,365	129%	16,194	39%
Utilidad Neta	52,998	41,068	129%	37,870	40%
EBITDA	146,093	116,931	125%	113,738	28%

Ingresos

Detalle	Ejecutado	Ppto	% Ejec	% Var vs. 2022
Total de Ingresos	715,890	702,763	102%	6%
Ventas en GWh	4,122	4,045	102%	6%
Precio promedio \$/MWh	174	174	100%	1%
Costo de Energía y Transmisión	509,712	526,633	97%	0%
Compra de Energía GWh	3,705	3,619	102%	7%
Precio promedio \$/MWh	138	146	95%	-5%

Los ingresos totales alcanzaron USD 715,890 millones equivalentes a un 102% de ejecución producto principalmente de un mayor volumen de energía trasegada en 77 GWh con un precio promedio del cargo de generación y transmisión transferidos a los clientes ("pass through") similar al presupuesto.

En comparación con el mismo período del año anterior, los ingresos totales incrementaron un 6%, lo cual representa USD 41.7 millones adicionales respecto a los USD 674,178 millones del período anterior. Este aumento se atribuye principalmente a un trasiego de volumen de energía 6% superior al registrado en el período anterior y un precio promedio del cargo de generación y transmisión transferido a los clientes ("pass through") 1% superior vs el mismo período del año anterior.

Costos de energía y transmisión

Los costos de compra de energía y transmisión alcanzaron una ejecución del 97% o USD 509,712 en comparación con el presupuesto, principalmente producto de un costo promedio menor en un 5% producto de la deflación de precios, apoyado también por un menor volumen y precio de las pérdidas y disminución en la reserva tarifaria, todo esto a pesar de que se compró un volumen de energía mayor a lo presupuestado.

Con respecto a los resultados del año anterior, los costos totales de compra y transmisión han aumentado USD 2,112 principalmente por un mayor volumen de compra de 7% compensado por un menor precio promedio de compra de 7 USD/MWh, 5% menor en comparación al año anterior.

Gastos de Operaciones

Gastos	2023	Ppto	% Ejec.	2022	% Var. vs 2022
Salarios y prestaciones	18,025	18,869	96%	17,554	3%
Reparación y mantenimiento	6,612	5,150	128%	4,875	36%
Servicios profesionales-contratos	19,436	19,286	101%	18,549	5%
Arrendamientos	568	1,008	56%	482	18%
Seguros	1,164	1,185	98%	1,085	7%
Tasas e impuestos	3,137	3,270	96%	3,267	-4%
Servicios públicos	2,207	2,454	90%	2,174	1%
Provisión de cuentas malas	5,088	3,831	133%	1,400	263%
Penalizaciones	381	144	265%	171	123%
Gastos Generales	3,526	4,003	88%	3,283	7%
Total gastos	60,145	59,199	102%	52,840	14%
Depreciación y amortización y otros	50,051	40,914	122%	44,349	13%
Total gastos de operaciones	110,196	100,113	110%	97,189	13%

Los gastos operativos al mes de diciembre suman un total de USD 110,196 (incluyendo gastos de depreciación y otros) con una ejecución del 110% y USD 13,007 adicional respecto al año anterior. Los gastos de administración y operativos al excluir el efecto de la depreciación muestran una ejecución 2% superior al presupuesto principalmente por la sobre ejecución en reparación y mantenimiento por actualizaciones en el sistema ERP. Adicional, en cuentas malas por un incremental del período 2023 relacionado a retrasos en la cartera de algunas instituciones del gobierno e incremento de la cartera en general. Contrarrestado por la subejecución de gastos en la mayoría de los rubros principalmente en gastos generales en los rubros de entrenamiento y capacitación, viáticos y transportes, así como anuncios y avisos, útiles y equipos de oficina. Servicios públicos por menor gasto en aseo y limpieza y servicios de correo y courrier.

Respecto al año anterior al mes de diciembre, los gastos están 14% superior a lo ejecutado en el 2022 (al excluir el efecto del gasto de depreciación y otros) principalmente por mayor gasto en reparación y mantenimiento, servicios profesionales, gastos generales y cuentas malas por el deterioro que ha tenido la cartera de gobierno e incremento de la cartera en general, además de una reversión de USD 1.9 millones en el 2022 por actualización del modelo de cuentas malas.

Al 31 de diciembre, el gasto de depreciación y otros resultó en una ejecución del 122% y un crecimiento del 13% con relación al año anterior producto de un mayor volumen de activos año a año y depreciación acelerada por reemplazo de tecnología.

Gastos Financieros

Gastos financieros	Ejecutado	Presupuesto	% Ejec	% Var. Vs 2022
Intereses pagados	20,513	17,583	117%	34%

La ejecución del gasto por intereses alcanzó el 117%, superando las previsiones presupuestarias, debido a tasas de interés mayores a las contempladas inicialmente, ocasionadas por el aumento en las tasas internacionales e incremento en deuda a corto plazo para capital de trabajo. En comparación con el año anterior, el gasto por intereses experimentó un aumento del 34%, principalmente atribuible al alza en las tasas internacionales.

Resultado neto del ejercicio

Indicadores	Ejecutado	Ppto	% Ejec.
EBITDA	146,093	116,931	125%
Margen de EBITDA	90%	67%	
Margen Bruto	206,178	176,130	117%
Gastos operativos	60,145	59,199	102%

ENSA, al 32 obtuvo un resultado integral del periodo de USD 52,998 millones presentando una ejecución del 129% frente al presupuesto y un aumento del 140% al compararlo con el mismo periodo del año anterior. Dicho resultado proviene del incremento en el margen bruto, con énfasis en el control de los gastos operativos, contrarrestado por mayor depreciación e intereses.

El aumento del margen bruto de USD 30,048 se debe, principalmente a: 1) 3,830 por mayor volumen del VAD; 2) 7,133 de un mayor precio en el VAD; 3) mayor ingreso por el unbilled de 1,740; 4) USD 272 por menor volumen de pérdidas; 5) USD 6,310 por un mayor interés y 6) 12,764 por mayor reserva, esto contrarrestado por, USD -44 por mayor precio en pérdidas y -337 de neteo entre otros costos e ingresos.

El EBITDA alcanzó una ejecución de 125%. Este resultado se dio como consecuencia del incremento del margen bruto por USD 30,048 millones, lo cual representa un 17% adicional a lo presupuestado y acompañado de un control estricto de los gastos operativos, los cuales crecen solamente un 2% a lo presupuestado.

4. Análisis de perspectivas

La energía trasegada en GWh de la empresa refleja un incremento del 6.0% acumulado contra el presupuesto al mes de diciembre 2023, en donde los clientes regulados muestran un aumento del 10.3% y los Grandes Clientes un aumento del 2.0% vs. el año pasado. Igualmente se dio una mejora en el indicador de pérdidas pasando de un 10.33% al cierre del 2022 a un 10.26% al cierre del 2023.



5. Hechos de importancia

El pasado 25 de enero de 2024, la calificadora internacional de riesgos, Fitch Ratings, modificó la calificación a escala internacional de ELEKTRA NORESTE, S.A. (ENSA) hasta “BBB-” desde “BBB”, en observación estable, esta decisión es consecuencia directa por el cambio de la perspectiva de la República de Panamá el pasado 29 de septiembre de 2023. Al mismo tiempo, afirmó calificaciones de largo y corto plazo en escala nacional de Panamá en “AAA (pan)” y “F1+(pan)”, respectivamente.

Adicional, en reunión celebrada el 9 de febrero de 2024, se realizaron los siguientes cambios en la Junta Directiva:

- Se aceptó la renuncia presentada por los señores Martha Lucía Durán Ortíz y Andrés Moreno Muñera, luego de que comunicarán la misma, a los cargos de directores de la Junta Directiva de la Sociedad el 3 y 9 de enero de 2024 respectivamente.
- Se designa al Señor John Jairo Celis Restrepo, en reemplazo del Señor Andrés Moreno Muñera, como Director y nuevo Presidente de la Junta Directiva.
- Adicionalmente, se elige a la Señora Diana María Montoya Tamayo como nueva directora de la Sociedad, en remplazo de la Señora Martha Lucía Durán Ortíz.

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

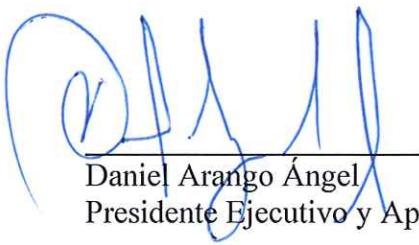
No Aplica



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:
28 de febrero de 2024


Daniel Arango Ángel
Presidente Ejecutivo y Apoderado General

