

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

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

Trimestre terminado al 31 de diciembre de 2024

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 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 Doce meses terminados al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

| Por actividad: (en miles de B/.) | Doce meses terminados el 31 de diciembre de | |
|---|--|--------------|
| | 2024 | 2023 |
| Efectivo neto (utilizado en) provisto por: | | |
| Actividades de Operación | 103,067 | 51,023 |
| Actividades de Inversión | (71,232) | (55,875) |
| Actividades de Financiamiento | (28,670) | 8,987 |
| Aumento (Disminución) en el efectivo | 3,165 | 4,135 |
| Efectivo al inicio del período | 9,554 | 5,419 |
| Efectivo al final del período | 12,719 | 9,554 |

Actividades de operación

Durante los Doce meses terminados el 31 de diciembre de 2024, el flujo de efectivo generado por las actividades operativas ascendió a B/. 103.1 millones, lo que representa un aumento de B/. 52.0 millones en comparación con el mismo periodo del año anterior. Este aumento se atribuye a la recuperación de las Cuentas por Cobrar y Subsidios por B/. 27.2 millones y al incremento en el resultado neto por B/. 21.0 millones producto del aumento en el volumen trasegado en comparación con el año anterior y a un precio promedio del cargo de generación y transmisión transferido a los clientes al año anterior y el incremento restante por diversas cuentas en el flujo.

Actividades de inversión

Estas actividades se enfocan principalmente en la ejecución continua del programa de desarrollo, en línea con el ingreso máximo permitido para el período tarifario vigente. Dentro de los proyectos más representativos ejecutados en comparación con el año anterior se pueden mencionar: reposiciones de equipos de subestaciones y componentes de la red eléctrica, la construcción de la nueva sede operativa en Cerro Viento, formalización de nuevos clientes en urbanizaciones y proyectos comerciales, expansión de la red eléctrica, mejoras a la red para recuperación de energía, renovación del alumbrado público con luces LED dentro de la zona de concesión, entre otros proyectos ejecutados que representan un aumento de 15.3 millones en comparación con el año anterior.

Actividades de financiamiento

El efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento durante los Doce meses terminados el 31 de diciembre de 2024 se redujo es B/. 28.7 millones. Se obtuvo financiamiento por B/. 200.0 millones a largo plazo de los cuales B/. 175.0 millones fueron destinados a pagos de préstamos a corto plazo y el resto para capital de trabajo, adicional que, por el buen desempeño de los resultados de los flujos operativos, se canceló deuda a corto.

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 diciembre de 2024 la compañía mantiene un saldo de préstamos a corto plazo de B/. 76.0 millones.

Al 31 de diciembre de 2024, se cerró con un efectivo y equivalentes de efectivo por B/. 12.7 millones y una relación deuda-capital de 64%.

| Estructura de Capital (en miles de B/.) | Dic 31, 2024 | % | Dic 31, 2023 | % |
|--|-----------------|------------|-----------------|------------|
| Patrimonio | 252,413 | 36 | 232,090 | 35 |
| Deuda | 456,000 | 64 | 430,000 | 65 |
| Total Capitalización | 708,413 | 100 | 662,090 | 100 |

El patrimonio se incrementó en B/. 20.3 millones principalmente por el efecto neto del aumento de la utilidad y desembolso de dividendos.

Al 31 de diciembre de 2024, la Compañía mantiene B/. 456.0 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 2.51x (*), manteniéndose por debajo del límite de 3.50x unificado para los acuerdos de emisión de bonos de la empresa.

(cifras en miles)

$$\frac{DeudaTotal}{EBITDA} = Índice Financiero \quad \frac{456,000}{181,718} = 2.51x$$

(*) 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 2024:

Estado de Resultados Consolidado

| Estado de Resultados | Ejecutado | Presupuesto | % Ejec. | 2023 | % Var. |
|--|----------------|----------------|-------------|----------------|------------|
| Ingresos | 813,786 | 717,717 | 113% | 715,849 | 14% |
| Costos de energía y transmisión | 578,919 | 528,843 | 109% | 524,612 | 10% |
| Costo diferido regulatorio | -20,538 | -435 | 4722% | -15,002 | 37% |
| Costos de energía y transmisión | 558,381 | 528,408 | 106% | 509,610 | 10% |
| Margen Bruto | 255,405 | 189,309 | 135% | 206,239 | 24% |
| Gastos operativos y administración | 73,687 | 60,812 | 121% | 60,145 | 23% |
| Depreciación y amortización y otros | 48,514 | 44,138 | 110% | 50,112 | -3% |
| Utilidad operacional | 133,204 | 84,359 | 158% | 95,982 | 39% |
| Gastos Financieros | 27,016 | 23,155 | 117% | 20,513 | 32% |
| Resultado antes de impuestos | 106,188 | 61,203 | 174% | 75,469 | 41% |
| Provisión de impuestos | 32,163 | 18,123 | 177% | 22,472 | 43% |
| Resultado del período y dif. reg. | 74,026 | 43,080 | 172% | 52,998 | 40% |
| EBITDA | 181,718 | 128,497 | 141% | 146,094 | 24% |

Elektra Noreste Distribuidora

| Detalle | Ejecutado | Ppto | % Ejec | % Var Vs. 2023 |
|--------------------------------|-----------|---------|--------|-------------------|
| Total de Ingresos | 799,068 | 701,315 | 114% | 13% |
| Ventas en GWh | 4,243 | 4,144 | 102% | 3% |
| Precio promedio \$/MWh | 188 | 169 | 111% | 10% |
| Costo de Energía y Transmisión | 547,395 | 518,482 | 106% | 9% |
| Compra de Energía GWh | 3,878 | 3,682 | 105% | 5% |
| Precio promedio \$/MWh | 141 | 141 | 100% | 4% |

Los ingresos alcanzaron B/. 799.1 millones equivalentes a un 114% de ejecución producto principalmente de un mayor volumen de energía trasegada en 99 GWh con un precio promedio del cargo de generación y transmisión transferidos a los clientes ("pass through") 11% superior al presupuesto.

En comparación con el mismo período del año anterior, los ingresos totales incrementaron un 13%, lo cual representa B/. 93.5 millones adicionales respecto a los B/. 705.9 millones del período anterior. Este aumento se atribuye principalmente a un trasiego de volumen de energía 3% superior al registrado en el periodo anterior y un precio promedio del cargo de generación y transmisión transferido a los clientes ("pass through") 10% superior vs el mismo periodo del año anterior.

Los costos de compra de energía y transmisión alcanzaron B/. 547.4 millones representando una ejecución del 106% en comparación con el presupuesto, producto de una mayor compra de energía en un 5% con un costo promedio similar a lo presupuestado.

Con respecto a los resultados del año anterior, los costos totales de compra y transmisión están un 9% superior, principalmente por un mayor volumen de compra de 5% y adicional, un incremento en el precio promedio de compra de 4%.

ENSA Servicios

| Detalle | Ejecutado | Ppto | % Ejec | % Var Vs. 2023 |
|-------------------|-----------|--------|--------|----------------|
| Total de Ingresos | 17,503 | 16,401 | 107% | 22% |
| Costo de Venta | 12,509 | 9,926 | 126% | 49% |
| Margen bruto | 4,994 | 6,475 | 77% | -16% |

Los ingresos de B/. 17.5 millones fueron equivalentes a un 107% de ejecución, mientras que el resultado bruto del periodo acumulado a diciembre muestra una ejecución del 77% que equivale a una reducción de B/. 1.5 millones principalmente producto de un menor margen bruto en las unidades de negocio de Diseño y Construcción, así como Solar Fotovoltaico y Servicio Técnicos, debido a una ejecución más lenta de lo presupuestado.

En comparación con el periodo 2023, los ingresos aumentaron B/. 3.1 millones, que representa un 22%, sin embargo, el resultado bruto del periodo decreció 16% equivalente a B/. 1.0 millón principalmente por un menor margen en las unidades de negocio de Diseño y Construcción, así como Solar Fotovoltaico.

Gastos de Operaciones

| Gastos | 2024 | Ppto | % Ejec. | 2023 | % Var. Vs 2023 |
|-------------------------------------|----------------|----------------|-------------|----------------|----------------|
| Salario y Prestaciones | 22,711 | 19,343 | 117% | 18,025 | 26% |
| Reparación y Mantenimiento | 4,882 | 3,048 | 160% | 3,643 | 34% |
| Servicios Tecnológicos | 4,164 | 2,768 | 150% | 2,969 | 140% |
| Servicios profesionales | 23,962 | 19,565 | 122% | 19,436 | 23% |
| Arrendamientos | 867 | 1,101 | 79% | 568 | 52% |
| Seguros | 1,471 | 1,295 | 114% | 1,164 | 26% |
| Tasas e impuestos | 4,091 | 3,627 | 113% | 3,137 | 30% |
| Servicios Públicos | 2,386 | 2,262 | 105% | 2,207 | 8% |
| Penalizaciones | 272 | 102 | 266% | 381 | -29% |
| Gastos Generales | 4,741 | 3,717 | 128% | 3,526 | 34% |
| Provisión de cuentas malas | 4,140 | 3,984 | 104% | 5,088 | -19% |
| Total gastos | 73,687 | 60,812 | 121% | 60,145 | 23% |
| Depreciación y amortización y otros | 48,514 | 44,138 | 110% | 50,112 | -3% |
| Total gastos de operaciones | 122,201 | 104,951 | 116% | 110,257 | 11% |

Los gastos operativos al mes de diciembre suman un total de B/. 122.2 millones (incluyendo gastos de depreciación y otros) con una ejecución del 116%. Los gastos de administración y operativos al excluir el efecto de la depreciación muestran una ejecución del 121%, principalmente por los servicios profesionales por cuadrillas adicionales para mejora de indicadores SAIFI-SAIDI y contrarrestar perdidas, salarios y prestaciones por pagos de indemnizaciones e internalización de ciertos servicios además de incremento en servicios tecnológicos por reconocimiento como gasto operativo de sistemas que operan desde la nube y el resto de gastos den proporción al aumento de cuadrilla.

Respecto al año anterior al mes de diciembre, los gastos están 23% superior a lo ejecutado en el 2023 (al excluir el efecto del gasto de depreciación y otros) principalmente servicios profesionales producto de mayores cuadrillas para reforzar la recuperación de energía y, salarios y prestaciones debido al pago de indemnizaciones laborales e internalización de ciertos servicios,

reparación y mantenimiento por mayores materiales eléctricos asociado a la mejora de indicadores SAIFI-SAIDI y servicios tecnológicos por reconocimiento como gasto operativo de sistemas que operan desde la nube.

Al 31 de diciembre el gasto de depreciación y otros resultó en una ejecución del 110% por mayores capitalizaciones y una disminución del 3% con relación al año anterior producto que en el 2024 se aceleró la depreciación de ciertos activos tecnológicos por obsolescencia.

Gastos Financieros

| Cuenta | Ejecutado | Presupuesto | % Ejec | % Var. Vs 2023 |
|-------------------|-----------|-------------|--------|----------------|
| Intereses pagados | 27,016 | 23,155 | 117% | 32% |

La ejecución del gasto por intereses resultó 17% superior a lo presupuestado, principalmente por refinanciamiento de la deuda. Con respecto al año anterior, el gasto de intereses presentó un incremento del 32% derivado principalmente por el cambio de deuda de corto a largo plazo, así como del incremento de la deuda.

Resultado neto del ejercicio

| Indicadores | Ejecutado | Ppto | % Ejec. |
|-------------------|-----------|---------|---------|
| EBITDA | 181,718 | 128,497 | 141% |
| Margen de EBITDA | 22% | 18% | |
| Margen Bruto | 255,405 | 189,309 | 135% |
| Gastos operativos | 73,687 | 60,812 | 121% |

ENSA, al 31 de diciembre de 2024, obtuvo un resultado integral del periodo de B/. 74.0 millones presentando una ejecución del 172% frente al presupuesto y un aumento del 40% al compararlo con el mismo periodo del año anterior. Dicho resultado proviene del incremento en el margen bruto, contrarrestado por una mayor ejecución de gastos operativos, mayor depreciación de activos y una mayor provisión de impuestos.

El aumento del margen bruto se debe, principalmente a una mayor reserva tarifaria de B/. 39.2 millones y mayor precio en el VAD con un efecto de aproximadamente B/. 24.4 millones.

El EBITDA alcanzó una ejecución de 141%. Este resultado se dio como consecuencia del incremento del margen bruto por B/. 66.1 millones, con un gasto operativo que no incrementa en la misma proporción.

4. Análisis de perspectivas

La energía trasegada en GWh de la empresa refleja un incremento del 2.4% acumulado contra el presupuesto al mes de diciembre 2024, en donde los clientes regulados muestran un aumento del 4.3% y los Grandes Clientes una disminución del 3.9%. Para el 2025 se estima que cierre con un volumen de energía trasegada en 4,357 GWh.

5. Hechos de importancia

Se dio conocimiento el 27 de noviembre a la Superintendencia del Mercado de Valores mediante nota VPF-C0030-2024 (emisión Bonos Corporativos US\$80,000,000.00) y nota VPF-C0031-2024 (emisión Bonos Corporativos US\$100,000,000.00) la Resolución AN No.19632 de la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP) mediante la cual ha adoptado medidas temporales en respuesta a la suspensión provisional declarada por la Sala Tercera de lo Contencioso Administrativo y Laboral de la Corte Suprema de Justicia de la Resolución AN No.18702-Elec el cual aprobó el cronograma tarifario para la distribución y comercialización de electricidad por parte del Emisor para el periodo comprendido desde el 1 de julio de 2023 hasta el 30 de junio de 2026. Como resultado la ASEP ha decidido restablecer temporalmente el cronograma tarifario anterior y actualizado hasta junio de 2023, según lo aprobado por la Resolución AN No.13039-Elec, con fecha del 28 de diciembre de 2018.

II PARTE

ESTADOS FINANCIEROS

Adjuntamos al presente informe los Estados Financieros 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

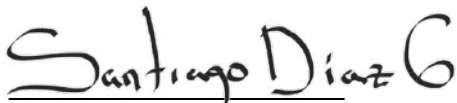
No Aplica

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 2025



Santiago Díaz Gutiérrez

v.b. 

Presidente Ejecutivo y Gerente General Encargado