

REPÚBLICA DE PANAMÁ
SUPERINTENDENCIA DE MERCADO DE VALORES

FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACIÓN
TRIMESTRAL

Trimestre terminado al 30 de junio 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, 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 0.40%, 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 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 y facilidades de líneas de crédito con bancos de alto prestigio.

La siguiente tabla resume el flujo de efectivo de ENSA durante los seis meses terminados al 30 de junio de 2024 y 2023:

Por actividad: (en miles de USD)	Seis meses terminados el	
	30 de junio de	2023
Efectivo neto (utilizado en) provisto por:		
Actividades de Operación	31,987	34,030
Actividades de Inversión	(26,259)	(22,766)
Actividades de Financiamiento	236	(10,281)
Aumento (Disminución) en el efectivo	5,964	984
Efectivo al inicio del período	9,554	5,419
Efectivo al final del período	15,518	6,403

Actividades de operación

Durante los seis meses finalizados el 30 de junio de 2024, el flujo de efectivo generado por las actividades operativas fue de USD 32.0 millones. Esta disminución se debió principalmente por el aumento en intereses pagados y mayores pagos realizados a proveedores locales, esto aún con una mayor utilidad neta del periodo en USD 25.9 millones.

Actividades de inversión

Las inversiones de capital se destinan principalmente a la ejecución continua del programa de inversiones previamente planificado, el cual se ajusta al ingreso máximo permitido durante el período tarifario vigente. Los principales componentes de este programa incluyen inversiones para: i) la expansión de la red para llegar a nuevos clientes en nuevas zonas residenciales y proyectos comerciales en desarrollo, especialmente en la zona norte de la Ciudad de Panamá y proyectos de renovación de red en la provincia de Colón, ii) proyectos de recuperación de energía, con el objetivo de aumentar la eficiencia de la red mediante la instalación de cable telescopico y equipos de protección para los medidores, y iii) iniciativas de implementación de medidores prepagos e inteligentes, que facilitan la gestión del consumo eléctrico por parte de los clientes y apoyan la formalización del servicio en diversas comunidades. La financiación de este programa se realiza principalmente a través del capital de trabajo de la empresa, con la opción de recurrir a facilidades de crédito en caso de ser necesario.


3

Actividades de financiamiento

El efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento fue de USD 0.2 millones para los seis meses terminados al 30 de junio de 2024.

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 2024 la compañía mantiene un saldo de préstamos a corto plazo de USD 148.0 millones.

Al 30 de junio de 2024, se cerró con un efectivo y equivalentes de efectivo por USD 15.5 millones y una relación deuda-capital de 61%.

Estructura de Capital (en miles de USD)	Junio 30, 2024	%	Dic 31, 2023	%
Patrimonio	277,500	39	232,090	35
Deuda	433,000	61	430,000	65
Total Capitalización	710,500	100	662,090	100

El patrimonio se incrementó en USD 45.4 millones principalmente por el aumento de la Utilidad Neta generada durante el periodo.

Al 30 de junio de 2024, la Compañía mantiene USD 433.0 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 2.30x (*), manteniéndose por debajo del límite de 3.50x unificado para los acuerdos de emisión de bonos de la empresa.

(cifras en miles)

$$\frac{\text{DeudaTotal}}{\text{EBITDA}} = \text{Indice Financiero} \quad \frac{433,000}{188,037} = 2.30x$$

(*) 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 2024:

Estado de Resultados Consolidado

Estado de Resultados	Ejecutado	Presupuesto	% Ejec.	2023	% Var.
Ingresos	427,358	369,403	116%	345,483	24%
Costos de energía y transmisión	318,891	255,112	125%	261,597	22%
Costo diferido regulatorio	-27,394	20,256	-135%	-4,278	540%
Costos de energía y transmisión	291,497	275,369	106%	257,320	13%
Margen Bruto	135,861	94,035	144%	88,163	54%
Gastos operativos y administración	32,068	30,199	106%	26,314	22%
Depreciación y amortización y otros	22,712	21,741	104%	20,966	8%
Utilidad operacional	81,080	42,095	193%	40,883	98%
Gastos Financieros	12,649	12,963	98%	9,612	32%
Resultado antes de impuestos	68,431	29,131	235%	31,271	119%
Provisión de impuestos	20,669	8,699	238%	9,388	120%
Resultado del período y dif. reg.	47,762	20,432	234%	21,884	118%
EBITDA	103,792	63,836	163%	61,850	68%

Elektra Noreste Distribuidora

Detalle	Ejecutado	Ppto	% Ejec	% Var Vs. 2023
Total de Ingresos	421,994	360,606	117%	24%
Ventas en GWh	2,497	2,401	104%	4%
Precio promedio \$/MWh	169	150	113%	19%
Costo de Energía y Transmisión	288,674	269,721	107%	14%
Compra de Energía GWh	2,298	2,144	107%	7%
Precio promedio \$/MWh	126	126	100%	6%

Los ingresos alcanzaron USD 422.0 millones equivalentes a un 117% de ejecución producto principalmente de un mayor volumen de energía trasegada en 96 GWh con un precio promedio del cargo de generación y transmisión transferidos a los clientes ("pass through") 13% superior al presupuesto.

En comparación con el mismo período del año anterior, los ingresos totales incrementaron un 24%, lo cual representa USD 81.9 millones adicionales respecto a los USD 340.0 millones del período anterior. Este aumento se atribuye principalmente a un trasiego de volumen de energía 4% superior al registrado en el período anterior y un precio promedio del cargo de generación y transmisión transferido a los clientes ("pass through") 19% superior vs el mismo período del año anterior.

Los costos de compra de energía y transmisión alcanzaron USD 288.7 millones representando una ejecución del 107% en comparación con el presupuesto, producto de una mayor compra de energía en un 7% 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 14% superior, principalmente por un mayor volumen de compra de 7% y adicional, un incremento en el precio promedio de compra de 7 USD/MWh, 6% adicional en comparación al año anterior.

ENSA Servicios

Detalle	Ejecutado	Ppto	% Ejec.	% Var Vs. 2023
Total de Ingresos	5,364	8,797	61%	76%
Costo de Venta	2,823	5,648	50%	54%
Margen bruto	2,541	3,149	81%	108%

Los ingresos de USD 5.4 millones fueron equivalentes a un 61% de ejecución, mientras que el resultado bruto del periodo acumulado a junio muestra una ejecución del 81% que equivale a una reducción de USD 0.6 millones principalmente producto de un menor margen bruto en las unidades de negocio de Diseño y Construcción, así como Solar Fotovoltaico, debido a una ejecución más lenta de lo presupuestado. Se cuentan con anticipos recibidos por clientes que se estarán reconociendo en los próximos meses, con lo cual se espera ir cerrando la brecha de ejecución.

En comparación con el periodo 2023, los ingresos decrecieron USD 1.04 millones, que representa un 16%, y el resultado bruto del periodo incrementó 13% equivalente a USD 0.3 millones principalmente por un mejor 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
Salarios y prestaciones	10,476	9,666	108%	8,781	19%
Reparación y mantenimiento	2,348	2,812	84%	2,469	-5%
Servicios profesionales-contratos	9,802	9,568	102%	8,534	15%
Arrendamientos	368	575	64%	286	29%
Seguros	250	649	39%	496	-50%
Tasas e impuestos	1,872	1,887	99%	1,592	18%
Servicios públicos	1,173	1,152	102%	1,027	14%
Penalizaciones	98	51	192%	75	31%
Gastos Generales	1,958	1,847	106%	1,723	14%
Provisión de cuentas malas	3,722	1,992	187%	1,331	180%
Total gastos	32,068	30,199	106%	26,314	22%
Depreciación y amortización y otros	22,712	21,741	104%	20,966	8%
Total gastos de operaciones	54,781	51,940	105%	47,280	16%

Los gastos operativos al mes de junio suman un total de USD 54.8 millones (incluyendo gastos de depreciación y otros) con una ejecución del 105%. Los gastos de administración y operativos al excluir el efecto de la depreciación muestran una ejecución del 106%, principalmente por sobrejecuciones en la provisión de cuentas malas producto del deterioro en la cartera de gobierno, servicios profesionales, salarios y prestaciones por pagos de indemnizaciones y la internalización de ciertos servicios, esto contrarrestado por el aplazamiento en la ejecución de programas de reparación y mantenimiento.

Autentificado
6

Respecto al año anterior al mes de junio, los gastos están 22% superior a lo ejecutado en el 2023 (al excluir el efecto del gasto de depreciación y otros) principalmente por aumento en la provisión de cuentas malas por deterioro de la cartera de gobierno, 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.

Al 30 de junio el gasto de depreciación y otros resultó en una ejecución del 104% y un crecimiento del 8% con relación al año anterior debido principalmente a una mayor capitalización de activos.

Gastos Financieros

Cuenta	Ejecutado	Presupuesto	% Ejec	% Var. Vs 2023
Intereses pagados	12,649	12,963	98%	32%

La ejecución del gasto por intereses resultó levemente por debajo de lo presupuestado. Con respecto al año anterior, el gasto de intereses presentó un incremento del 32% derivado principalmente por el alza en las tasas internacionales, así como del leve incremento de la deuda.

Resultado neto del ejercicio

Indicadores	Ejecutado	Ppto	% Ejec.
EBITDA	103,792	63,836	163%
Margin de EBITDA	24%	17%	
Margen Bruto	135,861	94,035	144%
Gastos operativos	32,068	30,199	106%

ENSA, al 30 de junio de 2024, obtuvo un resultado integral del periodo de USD 47.7 millones presentando una ejecución del 234% frente al presupuesto y un aumento del 118% 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 de USD 41.8 millones se debe, principalmente a: 1) 34.6 millones de un mayor precio en el VAD; 2) 6.4 millones por mayor volumen del VAD; y 3) 5.4 millones por un mayor interés, esto contrarrestado por, 4) -1.6 millones por un precio mayor en pérdidas; 5) -2.7 millones por mayor volumen en pérdidas y 6) -0.3 millones de neteo entre otros costos e ingresos.

El EBITDA alcanzó una ejecución de 163%. Este resultado se dio como consecuencia del incremento del margen bruto por USD 41.8 millones, contrarrestado por leve sobrejecución en el gasto operativo.



4. Análisis de perspectivas

La energía trasegada en GWh de la empresa refleja un incremento del 4% acumulado contra el presupuesto al mes de junio 2024, en donde los clientes regulados muestran un aumento del 8.1% y los Grandes Clientes una disminución del 1.4% vs. el año pasado. Para el 2024 se estima que cierre con un volumen de energía trasegada en 4,245 GWh.

5. Hechos de importancia

Tras finalizar el período presidencial 2019-2024, los señores Federico Alfaro y José Francisco Arango culminaron su labor en la Junta Directiva de ENSA. Mediante los Decretos Ejecutivos No. 79 y 80 del 30 de julio de 2024, el Presidente de la República designó a los señores Alberto Noriega Rodríguez y Joaquín Fernando Franco Vásquez como nuevos directores en representación del Estado. Ambos asumieron sus funciones en la Junta Directiva el pasado 15 de agosto.

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

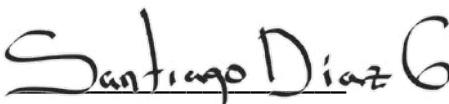
V PARTE

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 2024


Santiago Díaz Gutiérrez
Presidente Ejecutivo y Gerente General Encargado

