

REPÚBLICA DE PANAMÁ
SUPERINTENDENCIA DE MERCADO DE VALORES

FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACIÓN
TRIMESTRAL

Trimestre terminado al 31 de marzo 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 0.42%, 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 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 31 de marzo de 2024 y 2023:

Por actividad: (en miles de USD)	Tres meses terminados el 31 de marzo de	
	2024	2023
Efectivo neto (utilizado en) provisto por:		
Actividades de Operación	18,670	10,433
Actividades de Inversión	(12,065)	(11,367)
Actividades de Financiamiento	2,095	(3)
Aumento (Disminución) en el efectivo	8,700	(937)
Efectivo al inicio del período	9,554	5,419
Efectivo al final del período	18,255	4,482

Actividades de operación

Durante los tres meses finalizados el 31 de marzo de 2024, el flujo de efectivo generado por las actividades operativas fue de USD 18.7 millones. Este aumento se debió principalmente por una mayor utilidad neta del periodo en USD 21.9 millones y salidas netas entre el resto de los rubros por USD 2.7 millones con mayor afectación por acreedores comerciales y otras cuentas por cobrar. También se presenta un aumento en intereses pagados el cual es compensado por incremento en el saldo de las cuentas regulatorias con una salida neta de US\$ 0.6 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 de incluyen inversiones para: i) la expansión de la red para atender a nuevos clientes en nuevas zonas residenciales y proyectos comerciales que se están desarrollando, ii) proyectos para la recuperación de pérdidas, enfocados en la instalación de cable telescopico y la protección a los medidores, y iii) iniciativas para la implementación de medidores prepagos y medidores 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 de inversiones se realiza principalmente a través del capital de trabajo de la empresa, con la opción de recurrir a facilidades de crédito si es necesario.

Actividades de financiamiento

El efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento fue de USD 2.1 millones para los tres meses terminados al 31 de marzo de 2024. Producto de una mayor obtención de crédito compensado por un mayor pago de vencimiento de la deuda financiera a corto plazo.

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 marzo de 2024 la compañía mantiene un saldo de préstamos a corto plazo de USD 202.0 millones.

Al 31 de marzo de 2024, se cerró con un efectivo y equivalentes de efectivo por USD 18.3 millones y una relación deuda-capital de 63%.

Estructura de Capital (en miles de USD)	Marzo 31, 2024	%	Dic 31, 2023	%
Patrimonio	254,009	37	232,090	35
Deuda	432,000	63	430,000	65
Total Capitalización	686,009	100	662,090	100

El patrimonio se incrementó en USD 21.9 millones principalmente por el aumento de la Utilidad Neta generada durante el periodo.

Al 31 de marzo de 2024, la Compañía mantiene USD 432.0 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 2.61 (*), manteniéndose por debajo del límite de 3.50x unificado para los acuerdos de emisión de bonos de la empresa.

(cifras en miles)

$$\frac{\text{DeudaTotal}}{\text{EBITDA}} = \text{Indice Financiero} \quad \frac{432,000}{165,289} = 2.61x$$

(*) 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 tres meses concluidos el 31 de marzo de 2024:

Estado de Resultados Consolidado

Estado de Resultados	Ejecutado	Presupuesto	% Ejec.	2023	% Var.
Ingresos	215,008	183,113	117%	162,660	32%
Costos de energía y transmisión	141,004	124,528	113%	117,512	20%
Costo diferido regulatorio	10,478	12,547	84%	2,365	343%
Costos de energía y transmisión	151,483	137,074	111%	119,876	26%
Margen Bruto	63,525	46,039	138%	42,783	48%
Gastos operativos y administración	14,265	15,165	94%	12,720	12%
Depreciación y amortización y otros	11,024	10,786	102%	10,209	8%
Utilidad operacional	38,236	20,088	190%	19,854	93%
Gastos Financieros	6,396	6,787	94%	4,522	41%
Resultado antes de impuestos	31,840	13,300	239%	15,332	108%
Provisión de impuestos	9,921	4,010	247%	4,579	117%
Resultado del período y dif. reg.	21,919	9,290	236%	10,753	104%
EBITDA	49,260	30,874	160%	30,064	64%

Elektra Noreste Distribuidora

Detalle	Ejecutado	Ppto	% Ejec	% Var Vs. 2023
Total de Ingresos	212,526	178,665	119%	33%
Ventas en GWh	1,062	1,014	105%	10%
Precio promedio \$/MWh	200	176	114%	21%
Costo de Energía y Transmisión	150,171	134,165	112%	27%
Compra de Energía GWh	976	913	107%	13%
Precio promedio \$/MWh	154	147	105%	13%

Los ingresos alcanzaron USD 212,5 millones equivalentes a un 119% de ejecución producto principalmente de un mayor volumen de energía trasegada en 48 GWh con un precio promedio del cargo de generación y transmisión transferidos a los clientes ("pass through") 14% superior al presupuesto.

En comparación con el mismo período del año anterior, los ingresos totales incrementaron un 33%, lo cual representa USD 52,9 millones adicionales respecto a los USD 159,6 millones del período anterior. Este aumento se atribuye principalmente a un trasiego de volumen de energía 10% superior al registrado en el período anterior y un precio promedio del cargo de generación y transmisión transferido a los clientes ("pass through") 21% superior vs el mismo período del año anterior.

Los costos de compra de energía y transmisión alcanzaron USD 151,5 millones representando una ejecución del 111% en comparación con el presupuesto, producto de una mayor compra de energía en un 7% con un costo promedio 3% mayor a lo presupuestado.

Con respecto a los resultados del año anterior, los costos totales de compra y transmisión están un 27% superior, principalmente por un mayor volumen de compra de 13% y adicional, un incremento en el precio promedio de compra de 109 USD/MWh, 13% adicional en comparación al año anterior.

5 

ENSA Servicios

Detalle	Ejecutado	Ppto	% Ejec.	% Var Vs. 2023
Total de Ingresos	2,814	4,448	63%	-8%
Costo de Venta	1,442	2,910	50%	-21%
Margen bruto	1,372	1,538	89%	12%

Los ingresos de USD 2,8 millones equivalentes a un 63% de ejecución, mientras que el resultado bruto del periodo acumulado a marzo muestra una ejecución del 89% que equivale a USD 0.16 millones debido principalmente a 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 0,24 millones, que representa un 8%, y el resultado bruto del periodo incrementó 12% equivalente a USD 0.15 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	5,067	4,832	105%	4,299	18%
Reparación y mantenimiento	1,295	1,444	90%	1,225	6%
Servicios profesionales-contratos	4,799	4,673	103%	4,061	18%
Arrendamientos	162	305	53%	154	5%
Seguros	285	325	88%	237	21%
Tasas e impuestos	772	1,030	75%	887	-13%
Servicios públicos	515	576	89%	442	16%
Penalizaciones	55	26	217%	28	100%
Gastos Generales	864	958	90%	733	18%
Provisión de cuentas malas	451	996	45%	655	-31%
Total gastos	14,265	15,165	94%	12,720	12%
Depreciación y amortización y otros	11,024	10,786	102%	10,209	8%
Total gastos de operaciones	25,289	25,951	97%	22,929	10%

Los gastos operativos al mes de marzo suman un total de USD 25,3 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 94%, principalmente por una menor provisión de cuentas malas de la cartera de gobierno por pagos extraordinarios en el periodo, y subejecución de las cuentas de tasas e impuestos y gastos generales. Contrarrestado por sobrejecución en las cuentas servicios profesionales, salarios y prestaciones producto de la internalización de ciertos servicios.

Respecto al año anterior al mes de marzo, los gastos están 12% superior a lo ejecutado en el 2023 (al excluir el efecto del gasto de depreciación y otros) principalmente por aumento en servicios profesionales, salarios y prestaciones ambas por efecto de internalización de ciertos servicios e incremento en gastos generales principalmente por programas de bienestar y clima organizacional, así como entrega anticipada de uniformes.

Al 31 de marzo el gasto de depreciación y otros resultó en una ejecución del 102% 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	6,396	6,787	94%	41%

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 41% 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	49,260	30,874	160%
Margen de EBITDA	23%	17%	
Margen Bruto	63,525	46,039	138%
Gastos operativos	14,265	14,766	97%

ENSA, 31 de marzo de 2024, obtuvo un resultado integral del periodo de USD 21,9 millones presentando una ejecución del 236% frente al presupuesto y un aumento del 104% al compararlo con el mismo periodo del año anterior. Dicho resultado proviene del incremento en el margen bruto, contrarrestado por la depreciación de activos y una mayor provisión de impuestos.

El aumento del margen bruto de USD 17,5 millones se debe, principalmente a: 1) USD1,7 millones por mayor volumen del VAD; 2) USD 6,9 millones de un mayor precio en el VAD; 3) mayor ingreso por el unbilled de USD 3,5 millones; 4) USD 2,2 millones por un mayor interés; 5) USD 4,9 millones por una mayor reserva y 6) USD 0.3 millones de neteo entre otros costos e ingresos, esto contrarrestado por, 7) -USD 0.3 millones por un precio mayor en pérdidas y 8) - USD 1,0 millones por mayor volumen en pérdidas.

El EBITDA alcanzó una ejecución de 160%. Este resultado se dio como consecuencia del incremento del margen bruto por USD 18,4 millones, con un gasto operativo que no crece en la misma proporción.

4. Análisis de perspectivas

La energía trasegada en GWh de la empresa refleja un incremento del 4.7% acumulado contra el presupuesto al mes de marzo 2024, en donde los clientes regulados muestran un aumento del 10.8% y los Grandes Clientes un aumento del 3.5% vs. el año pasado.

En comparación con el total de consumo del periodo 2023, se estima que para el periodo 2024 se incrementará 2.28% equivalentes a un total de 94 GWh debido a que, en el segundo semestre

del 2023 por el efecto del niño, se incrementó el consumo hasta en 8% en algunos meses y para este periodo no se esperar el mismo efecto.

5. *Hechos de importancia*

La Calificadora Internacional de Riesgos, Fitch Ratings, modificó la calificación a escala internacional de ELEKTRA NORESTE, S.A. (ENSA) hasta “BB+” desde “BB-”, en observación estable, esta decisión es consecuencia directa por el cambio de la perspectiva de la República de Panamá, el pasado 28 de marzo de 2024, el Entorno Operativo 'BB+' de Panamá proporciona una consideración clave de calificación asimétrica para las empresas de servicios públicos reguladas en América Latina, y pesa particularmente en la empresa. Este hecho de importancia fue comunicado por Fitch Ratings en su página web desde el pasado 10 de abril de 2024.

El señor Daniel Arango Ángel, fungió como Presidente Ejecutivo y Representante Legal de Elektra Noreste, S.A., hasta el 25 de abril de 2024. La Junta Directiva de ENSA anunció a Santiago Díaz Gutiérrez como Presidente Ejecutivo y Gerente General Encargado, en su reemplazo.

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 mayo de 2024



Santiago Díaz Gutiérrez
Presidente Ejecutivo y Gerente General Encargado