

REPÚBLICA DE PANAMÁ
SUPERINTENDENCIA DE MERCADO DE VALORES

FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACIÓN
TRIMESTRAL

Trimestre terminado al 30 de septiembre de 2021

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% de las acciones comunes autorizadas, emitidas y en circulación de la Compañía, mientras que el Estado y los ex-empleados del IRHE poseen un 48.25% y un 0.43%, 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 en un menor grado, por facilidades de líneas de crédito con bancos locales de primera línea.

La siguiente tabla resume el flujo de efectivo de ENSA durante los nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2021 y 2020:

Por actividad: (en miles de USD)	Nueve meses terminados 30 de septiembre	
	2021	2020
Efectivo neto (utilizado en) provisto por:		
Actividades de Operación	1,964	43,581
Actividades de Inversión	(34,555)	(28,049)
Actividades de Financiamiento	(1,765)	(28,106)
Aumento (Disminución) en el efectivo	(34,357)	(12,574)
Efectivo al inicio del período	54,023	25,511
Efectivo al final del período	19,667	12,937

Actividades de operación

El efectivo neto provisto por las actividades de operación para los nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2021 fue de USD 1.9 millones (USD 5.4 millones de efectivo provisto para el mismo período del año anterior). Esta disminución de USD 41.6 millones se debió principalmente a las cuentas por pagar por USD 78.2 millones y al cambio de las cuentas regulatorias por USD 26.7 millones. Igualmente se muestra una disminución en el impuesto sobre la renta pagado por USD 28.1 millones.

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 que se gestionan a través de acuerdos de construcción, ii) proyectos de recuperación de pérdidas como la instalación de cable telescopico 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 ayuda a la comunidad. 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 1.7 millones para los nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2021 producto principalmente de cambios en el costo amortizado.

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 30 de septiembre de 2021 la Compañía mantiene contratos para facilidades de líneas de crédito a corto plazo por un total de USD 342 millones sin saldo adeudado.

Al 30 de septiembre de 2021, se cerró con un efectivo y equivalentes de efectivo por USD 19.7 millones y una relación deuda-capital de 56%.

Estructura de Capital (en miles de USD)	Sep 30,		Dic 31,	
	2021	%	2020	%
Patrimonio	219,432	44	197,737	41
Deuda	279,814	56	282,668	59
Total Capitalización	499,245	100	480,405	100

El patrimonio se incrementó en USD 21.7 millones por el aumento de la Utilidad Neta generada durante el periodo.

A septiembre de 2021, la Compañía mantiene USD 280 millones de deuda a largo plazo a valor nominal producto de la emisión de bonos y préstamos. La relación Deuda Total/EBITDA resultó en 3.12 (*), manteniéndose por debajo del límite de 3.50x unificado para los acuerdos de emisión de bonos de la empresa.

(cifras en miles)

$$\frac{\text{DeudaTotal}}{\text{EBITDA}} = \text{IndiceFinanciero} \quad \frac{280,000}{89,771} = 3.12x$$

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

3. Resultado de las operaciones

El análisis de los resultados operativos para los nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2021 se presenta a continuación:

Estado de Resultados

Septiembre	Ejecutado	Presupuesto	% Ejec.	% Var.	2020
Ingresos	398,025	443,394	90%	-7%	429,297
Costos de energía y transmisión	315,383	318,615	99%	-3%	325,266
Costo diferido regulatorio	-24,524	14,319	-171%	648%	-3,277
Costos de energía y transmisión	290,859	332,934	87%	-10%	321,989
Margen Bruto	107,166	110,460	97%	0%	107,308
Gastos operativos y administración	33,970	41,732	81%	-15%	39,791
Descarte A. Fijo	1,255	918	137%	310%	306
Depreciación y amortización	26,455	25,685	103%	3%	25,575
Utilidad operacional	45,487	42,125	108%	9%	41,636
Gastos Financieros	13,978	17,211	81%	-8%	15,217
Resultado antes de impuestos	31,509	24,914	126%	19%	26,419
Provisión de impuestos	9,450	7,487	126%	24%	7,595
Resultado del período y dif. reg.	22,059	17,427	127%	17%	18,824
EBITDA	73,197	68,728	107%	8%	67,517

Detalle	Ejecutado	Ppto	% Ejec	% Var
Total de Ingresos	398,025	443,394	90%	-7%
Ventas en GWh	2,797	2,630	106%	8%
Precio promedio \$/MWh	142	169	84%	-14%
Costo de Energía y Transmisión	290,859	332,934	87%	-10%
Compra de Energía GWh	2,562	2,533	101%	2%
Precio promedio \$/MWh	114	131	86%	-12%

Ingresos

Los ingresos totales alcanzaron USD 398,025 equivalentes a un 90% de ejecución producto de menor precio promedio del cargo de generación y transmisión transferidos a los clientes (“pass through) en un 16% versus lo proyectado. Por el contrario, se observa un efecto positivo en el ingreso por una mayor energía trasegada de 168 GWh versus el presupuesto cerrando en 2,797 GWh.

Al comparar los ingresos con el mismo periodo del año pasado, los ingresos totales decrecieron un equivalente a USD 31,272, lo que representa una variación de -7%. Esto se debe, principalmente, a una disminución del 14% en el precio promedio del cargo de generación y transmisión transferido a los clientes (“pass through”). En cuanto al volumen de energía trasegada a los clientes, este registró un crecimiento con respecto al año anterior de 210 GWh u 8%.

Costos de energía y transmisión

Los costos de compra de energía y transmisión alcanzaron una ejecución presupuestal de 87% o USD 42,075 por debajo del presupuesto que está asociada un menor costo promedio de la energía en -14%.

Comparando los resultados con el año anterior, los costos totales de compra y transmisión disminuyeron un 10% o USD 31,130 proveniente de un menor precio promedio de compra de USD 15 por GWh, -12% en comparación al año anterior.

Los indicadores de perdida a septiembre 2021 muestran una mejoría cerrando en 11.43% vs 12.53% del presupuesto disminuyendo la perdida de energía en 16 GWh. Comparando los resultados con el año anterior, el indicador de perdida disminuye 1.43% o 20 GWh.

5 

Gastos de Operaciones

Septiembre	2021	2020	Ppto	Variación	% Ejec.	% Var. Vs 2020
Salarios y prestaciones	11,236	11,938	12,118	-882	93%	-6%
Reparación y mantenimiento	3,372	2,165	3,373	-1	100%	56%
Servicios profesionales-contratos	12,282	11,617	13,891	-1,609	88%	6%
Arrendamientos	355	493	1,213	-858	29%	-28%
Seguros	580	700	744	-164	78%	-17%
Tasas e impuestos	2,290	2,229	2,300	-10	100%	3%
Servicios públicos	1,400	1,560	1,527	-127	92%	-10%
Provisión de cuentas malas	121	7,240	3,803	-3,682	3%	-98%
Penalizaciones	211	59	75	136	282%	258%
Gastos Generales	2,124	1,790	2,689	-566	79%	19%
Total gastos	33,970	39,791	41,732	-7,763	81%	-15%
Descarte A. Fijo	1,255	306	918	337	137%	310%
Depreciación y amortización	26,455	25,575	25,685	770	103%	3%
Total gastos de operaciones	61,680	65,672	68,335	-6,656	90%	-6%

Los gastos operativos al mes de septiembre de 2021 suman un total de USD 61,680 con una ejecución del 90% y un decrecimiento del 6% respecto al año anterior, incluyendo descarte y la depreciación. Entre las variaciones más relevantes están: El rubro de Salarios y prestaciones cerró con un 93% de ejecución impactado principalmente, por vacantes no cubiertas. El rubro de Servicios profesionales y contratos resultó con una ejecución del 88% o USD 1.6 millones por debajo de lo presupuestado la cual está asociada a un menor volumen de acciones operativas a través de cuadrillas tercerizadas, inspección a clientes y campañas de medición. En cambio, el rubro de los gastos de Reparación y mantenimiento presenta una ejecución del 100% producto del aumento de materiales eléctricos y herramientas relacionadas a cuadrillas asociadas al mantenimiento de colectores y sistemas Hexing. Igualmente se refleja un incremento en los gastos de mantenimiento y reparación en maquinaria y equipo, sistemas de cómputo y mantenimiento de vehículos. El rubro de Tasas e impuestos presenta una ejecución del 100% principalmente por el incremento del gasto de ITBMS debido a una mayor ejecución en las actividades operativas de los servicios contratados. El rubro de Gastos Generales registró una ejecución de 79% producto de la disminución en entrenamiento, capacitación, viáticos y transporte. Y el rubro de Provisión de cuentas malas muestra una disminución producto de una mejor recaudación del periodo y la mejora en la proyección macroeconómica del país.

Respecto al año anterior, los gastos resultaron con un decrecimiento del 6%. Las principales variaciones porcentuales se dieron en los siguientes rubros; Provisión de cuentas malas presentó una disminución de 98% respecto al año anterior producto de una mejor recaudación y disminuciones en el Gasto de Reparación y Mantenimiento y arrendamientos.

Al mes de septiembre de 2021 el gasto de depreciación resultó en una ejecución de 103% y un crecimiento del 3% producto de mayor volumen de activos versus el mismo periodo del año pasado.

Gastos Financieros

Cuenta	Ejecutado	Presupuesto	% Ejec	% Var
Intereses pagados	13,978	17,211	81%	-8%

La ejecución del gasto de interés resultó en un 81% como resultado de mejores tasas producto de la colocación del bono en Julio.

Con respecto al año anterior, el gasto de intereses presentó una disminución del 8% derivado, principalmente por mejores tasas.

Resultado neto del ejercicio

Indicadores	Ejecutado	Ppto	% Ejec.
EBITDA	73,197	68,728	107%
Margen de EBITDA	18%	16%	
Margen Bruto	107,166	110,460	97%
Gastos operativos	33,970	41,732	81%

ENSA, al 30 de septiembre de 2021, obtuvo un resultado integral del periodo de USD 22,059 presentando una ejecución del 127% frente al presupuesto y un aumento del 17% al compararlo con el mismo periodo del año anterior. Dicho resultado proviene principalmente de una disminución en los gastos operativos y de administración que compensan la disminución del margen bruto producto de menores ingresos.

La disminución del margen bruto de USD 3,294 se debe, principalmente, 1) una disminución de USD 6,791 producto del menor precio promedio en el VAD como consecuencia de la deflación del año pasado; 2) ajuste diferido en saldo de reserva producto de la aplicación parcial de la reserva tarifaria en la tarifa del semestre en curso, lo que representa una disminución de USD 5,868 y 3) un menor ingreso por USD 2,923 por menores acciones de conexión y reconexión. Lo anterior fue contrarrestado parcialmente por los resultados favorables en: 1) una mayor energía trasegada en 168 GWH que representa USD 6,615; 2) mayor ingreso por intereses de USD 3,401; 3) USD 2,805 por un menor volumen y precio en las pérdidas del periodo y 4) USD 650 por el unbilled.

El indicador EBITDA alcanzó una ejecución de 107% con respecto a lo presupuestado, como consecuencia de una disminución en los gastos operativos y de administración.

4. Análisis de perspectivas

La energía trasegada en GWh de la empresa refleja un incremento del 8.1% acumulados al mes de septiembre de 2021, en donde los clientes regulados muestran un aumento del 3.6% y los Grandes Clientes un aumento del 27.9% vs. el año pasado. Para el cierre del 2021 se espera un aumento en el consumo de la energía de 9.3% en comparación con el 2020 cerrando en 3,799 GWh gracias a una mayor apertura económica incrementando el consumo en los clientes Comerciales, Industriales y de Gobierno. Igualmente se espera una mejora en el indicador de perdidas pasando de un 12.64% en el 2020 a un 11.63% para el 2021.

5. Hechos de importancia

La señora Ines Helena Vélez, quien venía desempeñándose como miembro de la Junta Directiva (Director) de la empresa presentó su renuncia en la realizada el pasado 20 de octubre. La cual fue aceptaba y se hizo un reconocimiento y agradecimiento por todos sus aportes a este órgano de la Compañía

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:
15 de noviembre de 2021



Ramiro Esteban Barrientos Moreno
Presidente Ejecutivo y Apoderado General