

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

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

Trimestre terminado al 30 de septiembre 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 nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2023 y 2022:

Por actividad: (en miles de USD)	Nueve meses terminados el 30 de septiembre de	
	2023	2022
Efectivo neto (utilizado en) provisto por:		
Actividades de Operación	57,370	24,372
Actividades de Inversión	(37,679)	(44,498)
Actividades de Financiamiento	(14,675)	51,712
Aumento (Disminución) en el efectivo	5,016	31,585
Efectivo al inicio del período	5,419	14,551
Efectivo al final del período	10,435	46,136

Actividades de operación

Durante los nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2023, el flujo de efectivo generado por las actividades operativas fue de USD 57.4 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 telescópico 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 14.7 millones para los nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2023 (USD 51.7 millones originados para el mismo período del año anterior). Durante el período se utilizaron fondos por líneas de crédito por USD 1.3 millones contrarrestado por pago por servicio de deuda de USD 14.5 millones y pago del impuesto complementario por USD 1.3 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 tercer trimestre del 2023 la compañía mantiene un saldo de préstamos a corto plazo de USD 165.0 millones, los cuales incluyen préstamos de USD 100.0 millones que pasaron de largo a corto plazo en el 2023 debido a su vencimiento en el mes de octubre de este periodo y adicionalmente, se mantienen contratos para facilidades de líneas de crédito por un total de USD 376.8 millones, incluyendo adicional de USD 100.0 millones de línea de crédito con The Bank of Nova Scotia y el BID.

Al 30 de septiembre de 2023, se cerró con un efectivo y equivalentes de efectivo por USD 10.4 millones y una relación deuda-capital de 60%.

Estructura de Capital (en miles de USD)	Sept. 30, 2023	%	Dic 31, 2022	%
Patrimonio	248,965	40	216,741	36
Deuda	374,000	60	383,000	64
Total Capitalización	622,965	100	599,741	100

El patrimonio se incrementó en USD 32.2 millones principalmente por el aumento de la Utilidad Neta generada durante el periodo.

Al 30 de septiembre de 2023, la Compañía mantiene USD 370.0 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 2.96 (*), manteniéndose por debajo del límite de 3.50x unificado para los acuerdos de emisión de bonos de la empresa.

(cifras en miles)

$$\frac{\text{Deuda Total}}{\text{EBITDA}} = \text{Indice Financiero} \quad \frac{370,000}{125,021} = 2.96x$$

(*) 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 nueve meses concluidos el 30 de septiembre de 2023:

Estado de Resultados

Estado de Resultados	Ejecutado	Presupuesto	% Ejec.	2022	% Var.
Ingresos	535,185	525,645	102%	514,292	4%
Costos de energía y transmisión	392,038	394,802	99%	367,167	7%
Costo diferido regulatorio	7,734	1,646	470%	23,309	-67%
Costos de energía y transmisión	399,772	396,448	101%	390,476	2%
Margen Bruto	135,412	129,197	105%	123,816	9%
Gastos operativos y administración	40,567	44,594	91%	40,258	1%
Depreciación, amortización y otros	32,246	30,686	105%	29,641	9%
Utilidad operacional	62,599	53,917	116%	53,917	16%
Gastos Financieros	14,817	13,187	112%	11,111	33%
Resultado antes de impuestos	47,782	40,730	117%	42,806	12%
Provisión de impuestos	14,270	12,101	118%	9,401	52%
Utilidad Neta	33,512	28,629	117%	33,405	0%
EBITDA	94,845	84,603	112%	83,558	14%

Ingresos

Detalle	Ejecutado	Ppto	% Ejec	% Var vs. 2022
Total de Ingresos	535,185	525,645	102%	4%
Ventas en GWh	3,076	3,015	102%	5%
Precio promedio \$/MWh	174	174	100%	0%
Costo de Energía y Transmisión	399,772	396,448	101%	2%
Compra de Energía GWh	2,766	2,711	102%	6%
Precio promedio \$/MWh	145	146	99%	-3%

Los ingresos totales alcanzaron USD 535,185 millones equivalentes a un 102% de ejecución producto principalmente de un mayor volumen de energía trasegada en 61 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 4%, lo cual representa USD 20.9 millones adicionales respecto a los USD 514,292 millones del período anterior. Este aumento se atribuye principalmente a un trasiego de volumen de energía 5.3% superior al registrado en el periodo anterior. No obstante, el precio promedio del cargo de generación y transmisión transferido a los clientes ("pass through") decreció un 0.4% vs el mismo periodo del año anterior.

Costos de energía y transmisión

Los costos de compra de energía y transmisión alcanzaron una ejecución del 101% o USD 399,772 en comparación con el presupuesto, producto de una compra mayor de energía, pero con un costo promedio menor en un 3% producto de la deflación de precios y apoyado también por un menor volumen y precio de las pérdidas.

Con respecto a los resultados del año anterior, los costos totales de compra y transmisión han aumentado USD 9,296 proveniente de un mayor volumen de compra de 5.7% compensado por un menor precio promedio de compra de 4 USD/MWh, 3% menor en comparación al año anterior.

Gastos de Operaciones

Gastos	2023	Ppto	% Ejec.	2022	% Var. vs 2022
Salarios y prestaciones	13,293	14,133	94%	13,073	2%
Reparación y mantenimiento	3,631	3,936	92%	3,500	4%
Servicios profesionales-contratos	13,033	14,513	90%	13,149	-1%
Arrendamientos	429	781	55%	355	21%
Seguros	827	881	94%	753	10%
Tasas e impuestos	2,358	2,486	95%	2,442	-3%
Servicios públicos	1,638	1,838	89%	1,629	1%
Provisión de cuentas malas	2,727	2,873	95%	2,857	-5%
Penalizaciones	108	113	96%	128	-15%
Gastos Generales	2,522	3,039	83%	2,372	6%
Total gastos	40,567	44,594	91%	40,258	1%
Depreciación y amortización y otros	32,246	30,686	105%	29,641	9%
Total gastos de operaciones	72,813	75,279	97%	69,899	4%

Los gastos operativos al mes de septiembre suman un total de USD 72,813 (incluyendo gastos de depreciación y otros) con una ejecución del 97% y USD 2,914 adicional respecto al año anterior. Los gastos de administración y operativos al excluir el efecto de la depreciación muestran una subejecución en el gasto vs. presupuesto debido a 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 profesionales por desplazamiento de gasto en cuadrillas de servicios y quejas, menores servicios de lectura de medidores, gastos legales, consultorías locales y servicios médicos. Servicios públicos por menor gasto en aseo y limpieza y servicios de correo y courier. Contrarrestado por incremento en arrendamientos, sobre ejecutado por mayor alquiler de maquinaria y servicios de alquiler de postes.

Respecto al año anterior al mes de septiembre, los gastos van en línea a lo ejecutado en el 2022 (al excluir el efecto del gasto de depreciación y otros) principalmente por una menor provisión de cuentas malas.

Al 30 de septiembre de 2023, el gasto de depreciación y otros resultó en una ejecución del 109% y un crecimiento del 9% con relación al año anterior producto del mayor volumen de activos año a año.

Gastos Financieros

Gastos financieros	Ejecutado	Presupuesto	% Ejec	% Var. Vs 2022
Intereses pagados	14,817	13,187	112%	33%

La ejecución del gasto por intereses alcanzó el 112%, 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 33%, principalmente atribuible al alza en las tasas internacionales.

Resultado neto del ejercicio

Indicadores	Ejecutado	Ppto	% Ejec.
EBITDA	94,845	84,603	112%
Margen de EBITDA	58%	49%	
Margen Bruto	135,412	129,197	105%
Gastos operativos	40,567	44,594	91%

ENSA, al 30 de septiembre de 2023, obtuvo un resultado integral del periodo de USD 33.5 millones presentando una ejecución del 117% frente al presupuesto y un aumento del 12% al compararlo con el mismo periodo del año anterior. Dicho resultado proviene de un aumento por el desplazamiento en los gastos operativos y de administración y por el incremento del margen bruto.

El aumento del margen bruto de USD 6,215 millones se debe, principalmente a: 1) 3,216 por mayor volumen del VAD; 2) mayor ingreso por el unbilled de 2,775; 3) 845 por menor volumen de pérdidas; 4) 334 por menor precio de pérdidas; 5) USD 2,430 por un mayor interés y 6) 446 por menor reserva, esto contrarrestado por -247 de un menor precio en el VAD y -2,085 de neteo entre otros costos e ingresos.

El EBITDA alcanzó una ejecución de 112%. Este resultado se dio como consecuencia del incremento del margen bruto por USD 7,715 y menores gastos de administración por USD 2,454 en comparación con el presupuesto.

4. Análisis de perspectivas

La energía trasegada en GWh de la empresa refleja un incremento del 2.0% acumulado contra el presupuesto al mes de septiembre 2023, en donde los clientes regulados muestran un aumento del 5.7% y los Grandes Clientes un aumento del 3.4% vs. el año pasado. Igualmente se dio una mejora en el indicador de perdidas pasando de un 10.33% al cierre del 2022 a un 10.24% al cierre del tercer trimestre del 2023.

5. Hechos de importancia

No hay hechos de importancia que reportar durante el tercer trimestre de 2023.

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

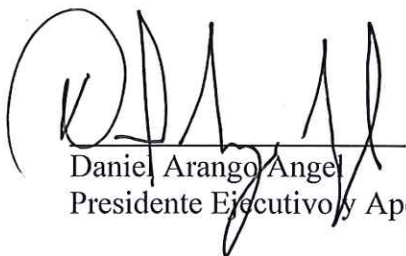
No Aplica

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:
29 de noviembre de 2023



Daniel Arango Angel
Presidente Ejecutivo y Apoderado General