



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

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

Trimestre terminado al 31 de diciembre 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 0.42%, 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 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 doce meses terminados al 31 de diciembre de 2021 y 2020:

| Por actividad: (en miles de USD) | Doce meses terminados 31 de diciembre | |
|---|--|---------------|
| | 2021 | 2020 |
| Efectivo neto (utilizado en) provisto por: | | |
| Actividades de Operación | (3,347) | 95,764 |
| Actividades de Inversión | (55,627) | (39,217) |
| Actividades de Financiamiento | 19,502 | (28,035) |
| Aumento (Disminución) en el efectivo | (39,473) | 28,512 |
| Efectivo al inicio del período | 54,023 | 25,511 |
| Efectivo al final del período | 14,551 | 54,023 |

Actividades de operación

El efectivo neto provisto por las actividades de operación para los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2021 fue de -USD 3.3 millones (USD 95.8 millones de efectivo provisto para el mismo período del año anterior). Esta disminución se debió principalmente al cambio de las cuentas por pagar por -USD 75.2 millones por pagos a proveedores principalmente los de energía e incremento de las cuentas regulatorias netas por -USD 23.8 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 telescópico 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 19.5 millones para los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2021 producto de mayor obtención de créditos públicos que permitió el pago de los compromisos del 2021 dejando a favor un saldo positivo.

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 31 de diciembre de 2021 la Compañía mantiene contratos para facilidades de líneas de crédito a corto plazo por un total de USD 302 millones con un saldo adeudado de USD 40.7 millones.

Al 31 de diciembre de 2021, se cerró con un efectivo y equivalentes de efectivo por USD 14.5 millones y una relación deuda-capital de 60%.

| Estructura de Capital (en miles de USD) | Dic 31, 2021 | | Dic 31, 2020 | |
|--|-----------------|------------|-----------------|------------|
| | | % | | % |
| Patrimonio | 211,167 | 40 | 197,737 | 41 |
| Deuda | 320,700 | 60 | 282,668 | 59 |
| Total Capitalización | 531,867 | 100 | 480,405 | 100 |

El patrimonio se incrementó en USD 13.4 millones por el aumento de la Utilidad Neta generada durante el periodo menos los dividendos pagados.

A diciembre de 2021, la Compañía mantiene USD 320.7 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 3.13 (*), manteniéndose por debajo del límite de 3.50x unificado para los acuerdos de emisión de bonos de la empresa.

(cifras en miles)

$$\frac{\text{Deuda Total}}{\text{EBITDA}} = \text{Indice Financiero} \quad \frac{320,700}{102,438} = 3.13x$$

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

3. Resultado de las operaciones

El análisis de los resultados operativos para los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2021 se presenta a continuación:

Estado de Resultados

| Diciembre | Ejecutado | Presupuesto | % Ejec. | % Var. | 2020 |
|--|----------------|----------------|-------------|------------|----------------|
| Ingresos | 540,542 | 585,307 | 92% | -4% | 561,395 |
| Costos de energía y transmisión | 422,940 | 427,315 | 99% | -2% | 429,426 |
| Costo diferido regulatorio | -34,008 | 11,411 | -298% | 323% | -8,038 |
| Costos de energía y transmisión | 388,932 | 438,726 | 89% | -8% | 421,388 |
| Margen Bruto | 151,610 | 146,581 | 103% | 8% | 140,007 |
| Gastos operativos y administración | 49,172 | 55,284 | 89% | -12% | 55,586 |
| Otros | 1,303 | 1,344 | 97% | -6% | 1,380 |
| Depreciación y amortización | 36,142 | 34,246 | 106% | 5% | 34,567 |
| Utilidad operacional | 64,993 | 55,707 | 117% | 34% | 48,474 |
| Gastos Financieros | 17,754 | 22,540 | 79% | -12% | 20,186 |
| Resultado antes de impuestos | 47,239 | 33,167 | 142% | 67% | 28,288 |
| Provisión de impuestos | 14,127 | 9,960 | 142% | 75% | 8,053 |
| Resultado del periodo y dif. reg. | 33,112 | 23,207 | 143% | 64% | 20,235 |
| EBITDA | 102,438 | 91,297 | 112% | 21% | 84,421 |

| Detalle | Ejecutado | Ppto | % Ejec | % Var |
|--------------------------------|-----------|---------|--------|-------|
| Total de Ingresos | 540,542 | 585,307 | 92% | -4% |
| Ventas en GWh | 3,755 | 3,493 | 107% | 8% |
| Precio promedio \$/MWh | 144 | 168 | 86% | -11% |
| Costo de Energía y Transmisión | 388,932 | 438,726 | 89% | -8% |
| Compra de Energía GWh | 3,421 | 3,344 | 102% | 3% |
| Precio promedio \$/MWh | 114 | 131 | 87% | -10% |

Ingresos

Los ingresos totales alcanzaron USD 540,542 equivalentes a un 92% de ejecución producto de una disminución en el precio promedio del cargo de generación y transmisión transferidos a los clientes (“pass through”) en un 14.1% versus el presupuesto. Por el contrario, se observa un efecto positivo en el ingreso por una mayor energía trasegada de 262 GWh versus el presupuesto cerrando en 3,755 GWh.

Al comparar los ingresos con el mismo periodo del año pasado, los ingresos totales decrecieron en USD 20,853 de USD 561,395 del periodo anterior. Esto se debe, principalmente, a una disminución del 11.0% 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 284 GWh u 8.2%.

Costos de energía y transmisión

Los costos de compra de energía y transmisión alcanzaron una ejecución presupuestal de 88.7% o USD 49,794 por debajo del presupuesto que está asociada un menor costo promedio de la energía en -13.3% versus el presupuesto.

Comparando los resultados con el año anterior, los costos totales de compra y transmisión disminuyeron un 7.7% o USD 32,456 proveniente de un menor precio promedio de compra de USD 13 por GWh.

Los indicadores de pérdida a diciembre 2021 muestran una mejoría cerrando en 11.32% vs 12.55% del presupuesto disminuyendo la pérdida de energía en 22 GWh. Comparando los resultados con el año anterior, el indicador de pérdida disminuye 1.33% o 24 GWh.

Gastos de Operaciones

| Diciembre | 2021 | 2020 | Ppto | Variación | % Ejec. | % Var. Vs 2020 |
|------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|------------|----------------|
| Salarios y prestaciones | 15,252 | 15,130 | 16,157 | -905 | 94% | 1% |
| Reparación y mantenimiento | 4,614 | 3,541 | 4,420 | 194 | 104% | 30% |
| Servicios profesionales-contratos | 16,396 | 15,538 | 18,429 | -2,032 | 89% | 6% |
| Arrendamientos | 452 | 601 | 1,613 | -1,161 | 28% | -25% |
| Seguros | 991 | 935 | 975 | 16 | 102% | 6% |
| Tasas e impuestos | 2,992 | 3,004 | 3,017 | -25 | 99% | 0% |
| Servicios públicos | 1,996 | 2,134 | 2,027 | -31 | 98% | -6% |
| Provisión de cuentas malas | 3,533 | 11,732 | 5,070 | -1,537 | 70% | -70% |
| Penalizaciones | 288 | 97 | 100 | 188 | 288% | 197% |
| Gastos Generales | 2,658 | 2,874 | 3,477 | -819 | 76% | -8% |
| Total gastos | 49,172 | 55,586 | 55,284 | -6,113 | 89% | -12% |
| Otros | 1,303 | 1,380 | 1,344 | -41 | 97% | -6% |
| Depreciación y amortización | 36,142 | 34,567 | 34,246 | 1,896 | 106% | 5% |
| Total gastos de operaciones | 86,617 | 91,533 | 90,874 | -4,257 | 95% | -5% |

Los gastos operativos al mes de diciembre de 2021 suman un total de USD 86,617 con una ejecución del 95% y un decrecimiento del 5% respecto al año anterior, incluyendo otros y la depreciación. Entre las variaciones más relevantes están: El rubro de Salarios y prestaciones cerró con un 94% de ejecución impactado principalmente, por vacantes no cubiertas. El rubro de Servicios profesionales y contratos resultó con una ejecución del 89% o USD 2.0 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 servicios de poda. En cambio, el rubro de los gastos de Reparación y mantenimiento presenta una ejecución del 104% 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 de vehículos. El rubro de Tasas e impuestos presenta una ejecución del 99% 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 76% 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 5%. Las principales variaciones porcentuales se dieron en los siguientes rubros; Provisión de cuentas malas presentó una disminución de 70% respecto al año anterior producto de una mejor recaudación, así como la baja en arrendamientos.

Al mes de diciembre de 2021 el gasto de depreciación resultó en una ejecución de 106% y un crecimiento del 5% producto de mayor volumen de activos versus el mismo periodo del año pasado.

Gastos Financieros

| Cuenta | Ejecutado | Presupuesto | % Ejec | % Var |
|-------------------|-----------|-------------|--------|-------|
| Intereses pagados | 17,754 | 22,540 | 79% | -12% |

La ejecución del gasto de interés resultó en un 79% como resultado de mejores tasas de la colocación del bono de USD 100 millones en comparación con el bono anterior.

Con respecto al año anterior, el gasto de intereses presentó una disminución del 12% derivado, principalmente por mejores tasas.

Resultado neto del ejercicio

| Indicadores | Ejecutado | Ppto | % Ejec. |
|-------------------|-----------|---------|---------|
| EBITDA | 102,438 | 91,297 | 112% |
| Margen de EBITDA | 19% | 16% | |
| Margen Bruto | 151,610 | 146,581 | 103% |
| Gastos operativos | 49,172 | 55,284 | 89% |

ENSA, al 31 de diciembre de 2021, obtuvo un resultado integral del periodo de USD 33,112 millones presentando una ejecución del 143% frente al presupuesto y un aumento del 64% al compararlo con el mismo periodo del año anterior. Dicho resultado proviene de un mejor desempeño en el volumen de energía y en los indicadores de pérdidas y una disminución en los gastos operativos y de administración.

El aumento del margen bruto de USD 5,029 se debe, principalmente, 1) Una mayor energía trasegada en 262 GWh que representa USD 8,919; 2) mayor ingreso por intereses de USD 5,076 y 3) USD 4,571 por un menor volumen y precio en las pérdidas del periodo. Lo anterior fue contrarrestado por: 1) una disminución de USD 8,247 producto del menor precio promedio en el VAD como consecuencia del precio del monomérico; 2) un menor ingreso por USD 3,645 por menores acciones de conexión y reconexión y 3) 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 1,575.

El indicador EBITDA alcanzó una ejecución de 112% con respecto a lo presupuestado, como consecuencia del incremento del margen bruto y la disminución en los gastos operativos y de administración.

4. Análisis de perspectivas

La energía trasegada en GWh de la empresa refleja un incremento del 8.2% acumulados al mes de diciembre de 2021, en donde los clientes regulados muestran un aumento del 3.7% y los Grandes Clientes un aumento del 24.3% vs. el año pasado. Esto gracias a una mayor apertura económica incrementando el consumo en los clientes Comerciales, Industriales y de Gobierno. Igualmente se dio una mejora en el indicador de pérdidas pasando de un 12.65% en el 2020 a un 11.33% para el 2021.

5. Hechos de importancia

En reunión celebrada el 16 de febrero de 2022, se realizaron los siguientes cambios en la Junta Directiva:

- Los señores Daniel Arango Angel y Diego Humberto Montoya Mesa, presentan su renuncia a los cargos de Directores de la Junta Directiva de la Sociedad y se designan en su reemplazo a Martha Lucía Durán Ortíz y Carlos Israel Ordúz.
- En la misma se designa al Señor Andrés Moreno Muñera, en reemplazo de la Señora Inés Helena Vélez como director y nuevo Presidente de la Junta Directiva.

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:
22 de febrero de 2022



Ramiro Esteban Barrientos Moreno
Presidente Ejecutivo y Apoderado General

