

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

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

Trimestre terminado al 30 de junio 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 facilidades de líneas de crédito con bancos locales de primera línea.

La siguiente tabla resume el flujo de efectivo de ENSA durante los seis meses terminados al 30 de junio de 2023 y 2022:

Por actividad: (en miles de USD)	Seis meses terminados el 30 de junio de	
	2023	2022
Efectivo neto (utilizado en) provisto por:		
Actividades de Operación	34,030	4,418
Actividades de Inversión	(22,766)	(28,383)
Actividades de Financiamiento	(10,281)	36,665
Aumento (Disminución) en el efectivo	984	12,700
Efectivo al inicio del período	5,419	14,551
Efectivo al final del período	6,403	27,251

Actividades de operación

El efectivo neto provisto por las actividades de operación para los seis meses terminados al 30 de junio de 2023 fue de USD 34.0 millones explicado principalmente por cobro de subsidios de USD 14.7 millones adicional comparados con el mismo periodo de 2022 y el resto producto principalmente de un mejor desempeño de la cartera que el periodo anterior.

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 ligada a nuevas urbanizaciones y proyectos comerciales, 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 apoyo a las comunidades para la formalización del servicio. 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 resultante de actividades de financiamiento fue de una reducción de USD 10.3 millones para los 6 meses terminados al 30 de junio de 2023 producto una disminución de deuda a corto plazo por mayor generación de flujos operativos.

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 junio de 2023 la Compañía mantiene contratos para facilidades de líneas de crédito a corto plazo por un total de USD 302.0 millones con un saldo adeudado de USD 94.0 millones.

Al 30 de junio de 2023, se cerró con un efectivo y equivalentes de efectivo por USD 6.4 millones y una relación deuda-capital de 61%.

Estructura de Capital (en miles de USD)	Junio 30,		Dic 31,	
	2023	%	2022	%
Patrimonio	237,336	39	216,741	36
Deuda	374,000	61	383,000	64
Total Capitalización	611,336	100	599,741	100

El patrimonio se incrementó en USD 20.6 millones por el aumento de la Utilidad Neta generada durante el periodo.

Al 30 de junio de 2023, la Compañía mantiene USD 374.0 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 3.19 (*), manteniéndose por debajo del límite de 3.50x unificado para los acuerdos de emisión de bonos de la empresa.

(cifras en miles)

$$\frac{\text{Deuda Total}}{\text{EBITDA}} = \text{Indice Financiero} \quad \frac{374,000}{117,392} = 3.19x$$

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

3. Resultado de las operaciones

El análisis de los resultados operativos para los seis meses terminados al 30 de junio de 2023 se presenta a continuación:

Estado de Resultados

Junio	Ejecutado	Presupuesto	% Ejec.	% Var.	2022
Ingresos	345,483	349,690	99%	0%	346,166
Costos de energía y transmisión	261,597	279,610	94%	4%	252,138
Costo diferido regulatorio	-4,278	-13,827	31%	-142%	10,152
Costos de energía y transmisión	257,320	265,783	97%	-2%	262,290
Margen Bruto	88,163	83,907	105%	5%	83,876
Gastos operativos y administración	26,314	29,552	89%	2%	25,689
Otros	1,384	649	213%	86%	746
Depreciación y amortización	19,582	19,808	99%	3%	18,937
Depreciación y amortización y otros	20,966	20,457	102%	7%	19,683
Utilidad operacional	40,883	33,898	121%	6%	38,504
Gastos Financieros	9,612	8,792	109%	30%	7,409
Resultado antes de impuestos	31,271	25,106	125%	1%	31,095
Provisión de impuestos	9,388	7,457	126%	0%	9,401
Resultado del periodo y dif. reg.	21,884	17,649	124%	1%	21,694
EBITDA	61,850	54,355	114%	6%	58,187

Detalle	Ejecutado	Ppto	% Ejec	% Var Vs. 2022
Total de Ingresos	345,483	349,690	99%	0%
Ventas en GWh	2,022	1,998	101%	4%
Precio promedio \$/MWh	171	175	98%	-3%
Costo de Energía y Transmisión	257,320	265,783	97%	-2%
Compra de Energía GWh	1,815	1,800	101%	4%
Precio promedio \$/MWh	142	148	96%	-5%

Ingresos

Los ingresos totales alcanzaron USD 345,483 millones equivalentes a un 99% de ejecución producto de una disminución en el precio promedio del cargo de generación y transmisión transferidos a los clientes ("pass through") en un 2% versus el presupuesto y compensado por mayor energía trasegada en 24 Gwh.

Al comparar los ingresos con el mismo periodo del año pasado, los ingresos totales disminuyeron 1% o USD 683 mil de USD 346.1 millones del periodo anterior debido principalmente al decremento de 4.7% en el precio promedio del cargo de generación y transmisión transferido a los clientes ("pass through") con un volumen 4% superior al periodo anterior.

Costos de energía y transmisión

Los costos de compra de energía y transmisión alcanzaron una ejecución presupuestal de 97% o USD 8.4 millones por debajo en comparación con el presupuesto que está asociada a un menor costo promedio de la energía en un 4% producto de la deflación de precios, apoyado también por una menor compra y menor precio de las pérdidas.

Comparando los resultados con el año anterior, los costos totales de compra y transmisión disminuyeron en un 4% o USD 5.0 millones proveniente de un menor precio promedio de compra de USD 9 / MWh, 5% menos en comparación al año anterior.

Gastos de Operaciones

Junio	2023	2022	Ppto	Variación	%Ejec.	%Var. Vs 2022
Salarios y prestaciones	8,781	8,256	9,402	-621	93%	6%
Reparación y mantenimiento	2,469	2,195	2,573	-104	96%	12%
Servicios profesionales-contratos	8,534	8,745	9,559	-1,025	89%	-2%
Arrendamientos	286	213	530	-244	54%	34%
Seguros	496	383	577	-81	86%	30%
Tasas e impuestos	1,592	1,659	1,667	-75	95%	-4%
Servicios públicos	1,027	1,119	1,227	-201	84%	-8%
Provisión de cuentas malas	1,331	1,486	1,916	-585	69%	-10%
Penalizaciones	75	101	79	-4	95%	-26%
Gastos Generales	1,723	1,532	2,022	-299	85%	12%
Total gastos	26,314	25,689	29,552	-3,239	89%	2%
Depreciación y amortización y otros	20,966	19,683	19,808	1,158	106%	7%
Total gastos de operaciones	47,280	45,372	50,009	-2,730	95%	4%

Los gastos operativos al mes de junio suman un total de USD 47.3 millones (incluyendo gastos de depreciación y otros) con una ejecución del 95% y un incremento del 4% 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 al desplazamiento de gastos en la mayoría de los rubros principalmente la provisión para cuentas malas, gastos generales en los rubros entrenamiento y capacitación, viáticos y transportes, así como anuncios y avisos, útiles y equipos de oficina, cuotas y suscripciones. Servicios profesionales por desplazamiento de gasto en cuadrillas de Servicios y Quejas, menores gastos legales consultorías locales y servicios médicos. Servicios públicos por menor costo de energía, aseo y limpieza y menores gastos en servicios de correo y Courier. Contrarrestado por gastos en reparación y mantenimiento, principalmente en materiales eléctricos, repuestos, herramientas, equipos y sistemas de cómputo y vehículos.

Respecto al año anterior al mes de junio, los gastos son levemente superiores (al excluir el efecto del gasto de depreciación y otros) principalmente por mayores gastos en salarios y prestaciones 6% mayor que el 2022, incremento de un 12% en el rubro de reparaciones y mantenimiento con respecto al 2022, con relación al gasto asociado a la contratación de primas de seguros el incremento respecto al 2022 es de un 30% así como otros incrementos en menor escala en rubros como arrendamientos y gastos generales. Contrarrestado por una menor provisión de cuentas malas de las cuentas por cobrar con una subejecución del 10% con relación al 2022 y menores gastos en el rubro de servicios profesionales de un 2% con relación al año anterior por un desplazamiento de gasto en cuadrillas de Servicio y Queja, menores gastos legales entre otros.

Al 30 de junio de 2023 el gasto de depreciación y otros resultó en una ejecución de 106% con una variación de 7% más con respecto al año anterior explicado principalmente por un mayor número en la base de activos fijos con respecto al 2022.

Gastos Financieros

Junio	Ejecutado	Presupuesto	%Ejec	%Var. Vs 2022
Intereses pagados	9,612	8,792	109%	30%

La ejecución del gasto de interés resultó en un 109% producto de mayor deuda versus lo presupuestado y considerando las constantes subidas de las tasas de interés en los mercados financieros.

Con respecto al año anterior, el gasto de intereses presentó un incremento del 30% derivado principalmente por las subidas de las tasas de interés en los mercados financieros internacionales.

Resultado neto del ejercicio

Indicadores	Ejecutado	Ppto	% Ejec.
EBITDA	61,850	54,355	114%
Margen de EBITDA	38%	31%	
Margen Bruto	88,163	83,907	105%
Gastos operativos	26,314	29,552	89%

ENSA, al 30 de junio de 2023, obtuvo un resultado integral del periodo de USD 21.9 millones presentando una ejecución del 124% frente al presupuesto y un aumento del 1% 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 4.3 millones se debe, principalmente a: 1) 1,281 por mayor volumen del VAD; 2) USD 1,585 por mejor precio en el VAD; 3) mayor ingreso por el unbilled de 1,226; 4) 945 menor volumen de pérdidas; 5) 626 menor precio de pérdidas; 6) USD 821K por mayores intereses pagados y 7) 508 por mayor reserva. Contrarrestado por -1,717 de neteo entre otros costos e ingresos.

El EBITDA alcanzó una ejecución de 114%. Este resultado se dio como consecuencia del incremento del margen bruto por USD 4.3 millones y menores gastos operativos y de administración por USD 3.2 millones en comparación con el presupuesto.

4. Análisis de perspectivas

La energía trasegada en GWh de la empresa refleja un incremento del 1.2% acumulados contra el presupuesto al mes de junio 2023, en donde los clientes regulados muestran un aumento del 3.9% y los Grandes Clientes un aumento del 2.4% vs. el año pasado. Igualmente se dio una mejora en el indicador de pérdidas pasando de un 10.32% al cierre del 2022 a un 10.11% al cierre del segundo trimestre del 2023.

5. Hechos de importancia

No hay hechos de importancia que reportar durante el segundo 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

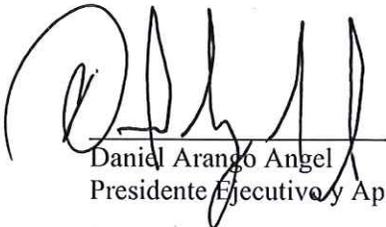
No Aplica

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:
30 de agosto de 2023



Daniel Arango Angel
Presidente Ejecutivo y Apoderado General

