



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

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

Trimestre terminado al 30 de septiembre de 2022

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 primeros nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2022 y 2021:

Por actividad: (en miles de USD)	Nueve meses terminados 30 de Septiembre	
	2022	2021
Efectivo neto (utilizado en) provisto por:		
Actividades de Operación	24,372	2,777
Actividades de Inversión	(44,498)	(35,368)
Actividades de Financiamiento	51,712	(1,765)
Aumento (Disminución) en el efectivo	31,585	(34,357)
Efectivo al inicio del período	14,551	54,023
Efectivo al final del período	46,136	19,667

Actividades de operación

El efectivo neto provisto por las actividades de operación para los nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2022 fue de USD 24.4 millones (USD 2.3 millones de efectivo provisto para el mismo período del año anterior). Este aumento se debió principalmente por una mayor utilidad neta del periodo de USD 29.9 millones y la disminución en el cambio de acreedores y otras cuentas por pagar en USD 17.9 millones, impactado favorablemente por menores intereses pagados de USD 10.5 millones y cambio en cuentas regulatorias diferidas favorable de USD 13.3 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 51.7 millones para los nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2022 producto de mayor obtención de créditos en los primeros meses de 2022 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 30 de septiembre de 2022 la Compañía mantiene contratos para facilidades de líneas de crédito a corto plazo por un total de USD 316.9 millones con un saldo adeudado de USD 93.0 millones.

Al 30 de septiembre de 2022, se cerró con un efectivo y equivalentes de efectivo por USD 46.1 millones y una relación deuda-capital de 61%.

Estructura de Capital (en miles de USD)	Sep 30,		Dic 31,	
	2022	%	2021	%
Patrimonio	240,480	39	211,167	40
Deuda	373,000	61	320,700	60
Total Capitalización	613,480	100	531,867	100

El patrimonio se incrementó en USD 29.3 millones por el aumento de la Utilidad Neta generada durante el periodo.

A septiembre de 2022, la Compañía mantiene USD 373.0 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 3.32 (*), manteniéndose por debajo del límite de 3.50x unificado para los acuerdos de emisión de bonos de la empresa.

(cifras en miles)

$$\frac{DeudaTotal}{EBITDA} = ÍndiceFinanciero \quad \frac{373,000}{112,512} = 3.32x$$

(*) 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 2022 se presenta a continuación:

Estado de Resultados

Septiembre	Ejecutado	Presupuesto	% Ejec.	% Var.	2021
Ingresos	514,295	415,952	124%	29%	398,025
Costos de energía y transmisión	371,489	312,793	119%	18%	315,383
Costo diferido regulatorio	18,989	-13,446	-141%	-177%	-24,524
Costos de energía y transmisión	390,478	299,347	130%	34%	290,859
Margen Bruto	123,816	116,606	106%	16%	107,166
Gastos operativos y administración	40,258	42,281	95%	20%	33,644
Otros	1,054	1,261	84%	-33%	1,580
Depreciación y amortización	28,587	28,048	102%	8%	26,455
Utilidad operacional	53,917	45,016	120%	19%	45,487
Gastos Financieros	11,108	11,261	99%	-21%	13,978
Resultado antes de impuestos	42,809	33,755	127%	36%	31,509
Provisión de impuestos	12,867	10,039	128%	36%	9,450
Resultado del periodo y dif. reg.	29,942	23,716	126%	36%	22,059
EBITDA	83,559	74,325	112%	14%	73,522

Detalle	Ejecutado	Ppto	% Ejec	% Var Vs. 2021
Total de Ingresos	514,295	415,952	124%	29%
Ventas en GWh	2,920	2,884	101%	4.4%
Precio promedio \$/MWh	176	144	122%	24%
Costo de Energía y Transmisión	390,478	299,347	130%	34%
Compra de Energía GWh	2,617	2,712	96%	2%
Precio promedio \$/MWh	149	110	135%	31%

Ingresos

Los ingresos totales alcanzaron USD 514 millones equivalentes a un 124% de ejecución producto de un incremento en el precio promedio del cargo de generación y transmisión transferidos a los clientes (“pass through”) en un 22% versus el presupuesto y en menor medida, por el aumento de la energía trasegada en 36 GWh.

Al comparar los ingresos con el mismo periodo del año pasado, los ingresos totales aumentaron en USD 116.3 millones de USD 398.0 millones del periodo anterior. Esto se debe, principalmente, a un incremento del 24% en el precio promedio del cargo de generación y transmisión transferido a los clientes (“pass through”) y el aumento de la energía trasegada de 123 GWh.

Costos de energía y transmisión

Los costos de compra de energía y transmisión alcanzaron una ejecución presupuestal de 130% o USD 91.1 millones por arriba del presupuesto que está asociada un mayor costo promedio de la energía en 35% versus el presupuesto producto de la inflación de precios.

Comparando los resultados con el año anterior, los costos totales de compra y transmisión aumentaron en 34% o USD 99.6 millones proveniente de un mayor precio promedio de compra de USD 36 por GWh apoyado por menores compras debido al buen desempeño en el control en la pérdida de energía.

Gastos de Operaciones

Septiembre	2022	2021	Ppto	Variación	% Ejec.	% Var. Vs 2021
Salarios y prestaciones	13,073	11,236	12,109	964	108%	16%
Reparación y mantenimiento	3,500	3,372	3,793	-293	92%	4%
Servicios profesionales-contratos	13,149	12,239	14,535	-1,386	90%	7%
Arrendamientos	355	355	847	-492	42%	0%
Seguros	753	580	871	-118	86%	30%
Tasas e impuestos	2,442	2,290	2,456	-14	99%	7%
Servicios públicos	1,629	1,400	1,617	12	101%	16%
Provisión de cuentas malas	2,857	121	3,053	-196	94%	2269%
Penalizaciones	128	211	108	20	119%	-39%
Gastos Generales	2,372	1,841	2,893	-521	82%	29%
Total gastos	40,258	33,644	42,281	-2,024	95%	20%
Otros	1,054	1,580	1,261	-207	84%	-33%
Depreciación y amortización	28,587	26,455	28,048	539	102%	8%
Total gastos de operaciones	69,899	61,679	71,590	-1,691	98%	13%

Los gastos operativos al mes de septiembre de 2022 suman un total de USD 69.9 millones con una ejecución del 98% y un aumento del 13% respecto al año anterior, incluyendo otros gastos y la depreciación. Entre las variaciones más relevantes están: El rubro de Salarios y prestaciones cerró con un 108% de ejecución impactado principalmente, por vacantes cubiertas anticipadamente y sobretiempos incurrido en áreas operativas. El rubro de Servicios profesionales y contratos resultó con una ejecución del 90% o USD 1.4 millones por debajo de lo presupuestado producto de menores gastos de consultorías, servicios de custodios, servicios y quejas. El rubro de Reparación y mantenimiento presenta una ejecución del 92% producto de menores gastos relacionados al mantenimiento de equipos, sistemas y repuestos. El rubro de Tasas e impuestos presenta una ejecución del 99% principalmente por el gasto de ITBMS debido a una menor ejecución en las actividades operativas de los servicios contratados. El rubro de Gastos Generales registró una ejecución de 82% producto del desplazamiento en promociones, cuotas y suscripciones y anuncios y avisos. 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 crecimiento del 19% principalmente en los gastos de Reparación y mantenimiento y Servicios profesionales por el aumento en las acciones del periodo e inspecciones a clientes guiados hacia un enfoque de seguir disminuyendo pérdidas.

Al mes de septiembre de 2022 el gasto de depreciación resultó en una ejecución de 102% por el incremento de las capitalizaciones en el periodo y un crecimiento del 8% producto de mayor volumen de activos versus el mismo periodo del año pasado.

Gastos Financieros

Cuenta	Ejecutado	Presupuesto	% Ejec	% Var. Vs 2021
Intereses pagados	11,108	11,261	99%	-21%

La ejecución del gasto de interés resultó en un 99% producto de mejores tasas versus el presupuesto.

Con respecto al año anterior, el gasto de intereses presentó una disminución del 21% derivado, principalmente por mejores tasas producto de la renovación del bono.

Resultado neto del ejercicio

Indicadores	Ejecutado	Ppto	% Ejec.
EBITDA	83,559	74,325	112%
Margen de EBITDA	16%	18%	
Margen Bruto	123,816	116,606	106%
Gastos operativos	40,258	42,281	95%

ENSA, al 30 de septiembre de 2022, obtuvo un resultado integral del periodo de USD 29.9 millones presentando una ejecución del 126% frente al presupuesto y un aumento del 36% al compararlo con el mismo periodo del año anterior. Dicho resultado proviene de una disminución por el desplazamiento en los gastos operativos y de administración y por el incremento del margen bruto.

El aumento del margen bruto de USD 7.2 millones se debe, principalmente, 1) USD 2,672 por menor volumen de pérdida; 2) USD 2,588 por un mayor interés 3) Un mayor ingreso por el unbilled de USD 1,654; 4) USD 1,040 por una mayor reserva; 5) USD 984 por un mayor volumen y 6) USD 770 en el VAD por el incremento del precio promedio de la energía. Lo anterior fue contrarrestado por 1) USD 2,412 menos producto de un mayor precio de la pérdida y 2) USD 110 por disminución de otros ingresos.

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

4. Análisis de perspectivas

La energía trasegada en GWh de la empresa refleja un incremento del 4.4% acumulados al mes de septiembre de 2022, en donde los clientes regulados muestran un aumento del 3.5% y los Grandes Clientes un aumento del 7.9% vs. el año pasado. Esto debido a que el año pasado en el primer trimestre sucedieron cierres por el covid-19, aun así, cuando comparamos el 2022 vrs el 2019 observamos un crecimiento producto de la reactivación económica incrementando el consumo en los clientes Comerciales, Industriales y de Gobierno particularmente escuelas. Igualmente se dio una mejora en el indicador de pérdidas pasando de un 11.43% en el 2021 a un 10.34% para el 2022

5. Hechos de importancia

A partir del 01 de octubre de 2022, Santiago Díaz, anteriormente Vicepresidente Comercial, pasa a ser Presidente Ejecutivo encargado de ENSA Grupo EPM, quien reemplaza a Esteban Barrientos, quien estuvo frente a la empresa desde el 2015.

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:
25 de noviembre de 2022


Santiago Diaz
Presidente Ejecutivo y Apoderado General

vb. 