



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

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

Trimestre terminado al 31 de marzo 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 tres meses terminados al 31 de marzo de 2022 y 2021:

Por actividad: (en miles de USD)	Tres meses terminados	
	31 de Marzo	
	2022	2021
Efectivo neto (utilizado en) provisto por:		
Actividades de Operación	1,661	(694)
Actividades de Inversión	(11,152)	(10,447)
Actividades de Financiamiento	37,444	53
Aumento (Disminución) en el efectivo	27,953	(11,088)
Efectivo al inicio del período	14,551	54,023
Efectivo al final del período	42,503	42,935

Actividades de operación

El efectivo neto provisto por las actividades de operación para los tres meses terminados al 31 de marzo de 2022 fue de USD 1.7 millones (USD 0.7 millones de efectivo provisto para el mismo período del año anterior). Este aumento se debió principalmente por una mayor utilidad neta del período de USD 9.5 millones y el incremento en el cambio de acreedores y otras cuentas por pagar en USD 3.9 millones, impactado favorablemente por menores intereses pagados de USD 3.3 millones y cambio en cuentas regulatorias diferidas de USD 5.5 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 37.4 millones para los tres meses terminados al 31 de marzo de 2022 producto de mayor obtención de créditos en los primeros tres 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 31 de marzo de 2022 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 78.0 millones.

Al 31 de marzo de 2022, se cerró con un efectivo y equivalentes de efectivo por USD 42.5 millones y una relación deuda-capital de 62%.

Estructura de Capital (en miles de USD)	Mar 31,		Dic 31,	
	2022	%	2021	%
Patrimonio	220,699	38	211,167	40
Deuda	358,000	62	320,700	60
Total Capitalización	578,699	100	531,867	100

El patrimonio se incrementó en USD 9.5 millones por el aumento de la Utilidad Neta generada durante el periodo.

A marzo de 2022, la Compañía mantiene USD 358.0 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 3.35 (*), manteniéndose por debajo del límite de 3.50x unificado para los acuerdos de emisión de bonos de la empresa.

(cifras en miles)

$$\frac{DeudaTotal}{EBITDA} = ÍndiceFinanciero \quad \frac{358,000}{106,747} = 3.35x$$

(*) 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 marzo de 2022 se presenta a continuación:

Estado de Resultados

Marzo	Ejecutado	Presupuesto	% Ejec.	% Var.	2021
Ingresos	160,408	138,872	116%	29%	124,756
Costos de energía y transmisión	128,533	103,427	124%	25%	102,612
Costo diferido regulatorio	-7,900	-4,124	192%	-27%	-10,811
Costos de energía y transmisión	120,633	99,303	121%	31%	91,801
Margen Bruto	39,775	39,569	101%	21%	32,955
Gastos operativos y administración	12,688	14,185	89%	25%	10,157
Otros	407	420	97%	-9%	450
Depreciación y amortización	9,078	9,350	97%	11%	8,194
Utilidad operacional	17,602	15,614	113%	24%	14,154
Gastos Financieros	3,819	3,784	101%	-24%	4,997
Resultado antes de impuestos	13,784	11,830	117%	51%	9,157
Provisión de impuestos	4,251	3,528	120%	56%	2,719
Resultado del periodo y dif. reg.	9,533	8,302	115%	48%	6,438
EBITDA	27,088	25,384	107%	19%	22,798

Detalle	Ejecutado	Ppto	% Ejec	% Var
Total de Ingresos	160,408	138,872	116%	29%
Ventas en GWh	957	957	100%	7.6%
Precio promedio \$/MWh	168	145	116%	19%
Costo de Energía y Transmisión	120,633	99,303	121.5%	31%
Compra de Energía GWh	859	895	96%	4%
Precio promedio \$/MWh	140	111	127%	26%

Ingresos

Los ingresos totales alcanzaron USD 160.4 millones equivalentes a un 116% de ejecución producto de un incremento en el precio promedio del cargo de generación y transmisión transferidos a los clientes (“pass through”) en un 16% versus el presupuesto.

Al comparar los ingresos con el mismo periodo del año pasado, los ingresos totales aumentaron en USD 35.7 millones de USD 138.9 millones del periodo anterior. Esto se debe, principalmente, a un incremento del 19% en el precio promedio del cargo de generación y transmisión transferido a los clientes (“pass through”) y el aumento de la energía trasegada de 68 GWh también influenciado por la reducción de volumen de pérdidas al compararlo con el año anterior, ligeramente disminuido por menores ingresos no regulados en el periodo.

Costos de energía y transmisión

Los costos de compra de energía y transmisión alcanzaron una ejecución presupuestal de 121% o USD 21.3 millones por arriba del presupuesto que está asociada a un mayor costo promedio de la energía en 27% 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 31% o USD 28.8 millones proveniente de un mayor precio promedio de compra de USD 29 por GWh.

Gastos de Operaciones

Marzo	2022	2021	Ppto	Variación	% Ejec.	% Var. Vs 2021
Salarios y prestaciones	4,291	3,964	4,036	255	106%	8%
Reparación y mantenimiento	803	846	1,219	-416	66%	-5%
Servicios profesionales-contratos	4,474	3,768	4,896	-422	91%	19%
Arrendamientos	119	126	301	-182	40%	-6%
Seguros	196	173	289	-93	68%	14%
Tasas e impuestos	723	785	834	-111	87%	-8%
Servicios públicos	543	442	541	2	100%	23%
Provisión de cuentas malas	740	-475	1,018	-278	73%	-256%
Penalizaciones	32	65	36	-4	89%	-51%
Gastos Generales	767	462	1,015	-248	76%	66%
Total gastos	12,688	10,157	14,185	-1,497	89%	25%
Otros	407	450	420	-13	97%	-9%
Depreciación y amortización	9,078	8,194	9,350	-272	97%	11%
Total gastos de operaciones	22,173	18,801	23,955	-1,782	93%	18%

Los gastos operativos al mes de marzo de 2022 suman un total de USD 22.2 millones con una ejecución del 93% y un aumento del 18% respecto al año anterior, incluyendo otros y la depreciación. Entre las variaciones más relevantes están: El rubro de Salarios y prestaciones cerró con un 106% de ejecución impactado principalmente, por vacantes cubiertas anticipadamente y sobretiempos incurridos en áreas operativas. El rubro de Servicios profesionales y contratos resultó con una ejecución del 91% o USD 422 mil por debajo de lo presupuestado producto de menores gastos de consultorías, servicios de custodios, impresión de recibos y gastos legales. El rubro de Reparación y mantenimiento presenta una ejecución del 66% producto de menores gastos relacionados al mantenimiento de equipos, sistemas y vehículos. El rubro de Tasas e impuestos presenta una ejecución del 87% 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 76% producto del desplazamiento 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 crecimiento del 18% principalmente en los gastos de 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 marzo de 2022 el gasto de depreciación resultó en una ejecución de 97% y un crecimiento del 11% producto de mayor volumen de activos versus el mismo periodo del año pasado.

Gastos Financieros

Cuenta	Ejecutado	Presupuesto	% Ejec	% Var
Intereses pagados	3,819	3,784	101%	-24%

La ejecución del gasto de interés resultó en un 101% producto de un mayor nivel de tasa versus el presupuesto por el incremento mundial de tasas de intereses del 2022.

Con respecto al año anterior, el gasto de intereses presentó una disminución del 24% derivado, principalmente por mejores tasas producto de la renovación del bono.

Resultado neto del ejercicio

Indicadores	Ejecutado	Ppto	% Ejec.
EBITDA	27,088	25,384	107%
Margen de EBITDA	17%	18%	
Margen Bruto	39,775	39,569	101%
Gastos operativos	12,688	14,185	89%

ENSA, al 31 de marzo de 2022, obtuvo un resultado integral del periodo de USD 9.5 millones presentando una ejecución del 115% frente al presupuesto y un aumento del 48% 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, menor gasto de depreciación y por el incremento del margen bruto.

El aumento del margen bruto de USD 206 se debe, principalmente, 1) Un mayor ingreso por el unbilled de USD 1.2 millones; 2) USD 1.2 en el VAD por el incremento del precio promedio de la energía y 3) USD 631 mil por un mayor interés. Lo anterior fue contrarrestado por 1) USD 1.1 millones menos de ingreso producto de un mayor precio de la pérdida; 2) USD 674 mil por un menor volumen; 3) USD 568 mil por una menor reserva; 4) USD 408 mil por la disminución de otros ingresos y 5) USD 38 mil por el volumen de la pérdida.

El indicador EBITDA alcanzó una ejecución de 107% 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 7.6% acumulados al mes de marzo de 2022, en donde los clientes regulados muestran un aumento del 6.0% y los Grandes Clientes un aumento del 15.8% 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 2021 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 perdidas pasando de un 11.98% en el 2021 a un 10.64% para el 2022

5. *Hechos de importancia*

En la Junta Directiva del 21 de Abril tomo posesión Francisco Arango como nuevo miembro de acuerdo al Decreto Ejecutivo N. 10 del 22 de febrero del 2022, donde el presidente de la Republica nombro al sr Arango como nuevo miembro en representación del Estado reemplazando el cargo previamente sostenido por el señor Julio Caballero.

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 mayo de 2022



Ramiro Esteban Barrientos Moreno
Presidente Ejecutivo y Apoderado General

