

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

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

Trimestre terminado al 31 de marzo 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 tres meses terminados al 31 de marzo de 2023 y 2022:

| Por actividad: (en miles de USD) | Tres meses terminados el | |
|---|--------------------------|---------------|
| | 2023 | 2022 |
| Efectivo neto (utilizado en) provisto por: | | |
| Actividades de Operación | 10,433 | 1,660 |
| Actividades de Inversión | (11,367) | (11,152) |
| Actividades de Financiamiento | (3) | 37,444 |
| Aumento (Disminución) en el efectivo | (937) | 27,952 |
| Efectivo al inicio del período | 5,419 | 14,551 |
| Efectivo al final del período | 4,482 | 42,503 |

Actividades de operación

El efectivo neto provisto por las actividades de operación para los tres meses terminados al 31 de marzo de 2023 fue de USD 10.4 millones (USD 8.7 millones de efectivo adicionales provisto para el mismo período del año anterior) Este aumento se debió a una mayor utilidad neta del periodo en USD 1.2 millones y beneficios del cambio en cuentas regulatorias diferidas de USD 5.8 millones así como saldos favorables netos entre el resto de los rubros por USD 1.7 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) proyectos de alumbrado público con el cambio de luminarias para mejorar la eficiencia y calidad de la iluminación de las comunidades dentro de nuestro área de concesión 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 no presentó ningún cambio material significativo para los 3 meses terminados al 31 de marzo de 2023 considerando el comportamiento de los pagos del servicio a la deuda y la obtención de nuevas operaciones de financiamiento.

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 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 103.0 millones.

Al 31 de marzo de 2023, se cerró con un efectivo y equivalentes de efectivo por USD 4.5 millones y una relación deuda-capital de 63%.

| Estructura de Capital (en miles de USD) | Marzo 31, | | Dic 31, | |
|--|----------------|------------|----------------|------------|
| | 2023 | % | 2022 | % |
| Patrimonio | 227,494 | 37 | 216,741 | 36 |
| Deuda | 383,000 | 63 | 383,000 | 64 |
| Total Capitalización | 610,494 | 100 | 599,741 | 100 |

El patrimonio se incrementó en USD 10.8 millones por el aumento de la Utilidad Neta generada durante el periodo.

Al 31 de marzo de 2023, la Compañía mantiene USD 383.0 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 3.28 (*), manteniéndose por debajo del límite de 3.50x unificado para los acuerdos de emisión de bonos de la empresa.

(cifras en miles)

$$\frac{\text{Deuda Total}}{\text{EBITDA}} = \text{Indice Financiero} \quad \frac{383,000}{116,713} = 3.28x$$

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

2. Resultado de las operaciones

El análisis de los resultados operativos para los tres meses terminados al 31 de marzo de 2023 se presenta a continuación:

Estado de Resultados

| Marzo | Ejecutado | Presupuesto | % Ejec. | % Var. | 2022 |
|--|---------------|---------------|-------------|------------|---------------|
| Ingresos | 162,660 | 173,293 | 94% | 1% | 160,407 |
| Costos de energía y transmisión | 117,512 | 142,774 | 82% | -8% | 127,611 |
| Costo diferido regulatorio | 2,365 | -11,837 | -20% | -134% | -6,978 |
| Costos de energía y transmisión | 119,876 | 130,937 | 92% | -1% | 120,633 |
| Margen Bruto | 42,783 | 42,357 | 101% | 8% | 39,774 |
| Gastos operativos y administración | 12,720 | 14,766 | 86% | 0% | 12,688 |
| Depreciación y amortización y otros | 10,209 | 10,229 | 100% | 8% | 9,485 |
| Utilidad operacional | 19,854 | 17,362 | 114% | 13% | 17,601 |
| Gastos Financieros | 4,522 | 4,396 | 103% | 18% | 3,818 |
| Resultado antes de impuestos | 15,332 | 12,966 | 118% | 11% | 13,783 |
| Provisión de impuestos | 4,579 | 3,855 | 119% | 8% | 4,251 |
| Resultado del periodo y dif. reg. | 10,753 | 9,112 | 118% | 13% | 9,532 |
| EBITDA | 30,064 | 27,591 | 109% | 11% | 27,086 |

| Detalle | Ejecutado | Ppto | % Ejec | % Var Vs. 2022 |
|--------------------------------|-----------|---------|--------|-------------------|
| Total de Ingresos | 162,660 | 173,293 | 94% | 1% |
| Ventas en GWh | 967 | 989 | 98% | 1% |
| Precio promedio \$/MWh | 168 | 175 | 96% | 1% |
| Costo de Energía y Transmisión | 119,876 | 130,937 | 92% | -1% |
| Compra de Energía GWh | 867 | 886 | 98% | 1% |
| Precio promedio \$/MWh | 138 | 148 | 94% | -1% |

Ingresos

Los ingresos totales alcanzaron USD 163 millones equivalentes a un 94% de ejecución producto de una disminución en el precio promedio del cargo de generación y transmisión transferidos a los clientes ("pass through") en un 4% versus el presupuesto y en menor medida, por una menor ejecución de la energía trasegada en 22 GWh.

Al comparar los ingresos con el mismo periodo del año pasado, los ingresos totales aumentaron en USD 2.2 millones de USD 160.4 millones del periodo anterior. Esto se debe a leve incremento en el precio promedio del cargo de generación y transmisión transferido a los clientes ("pass through") con un volumen 1% superior al periodo anterior.

Costos de energía y transmisión

Los costos de compra de energía y transmisión alcanzaron una ejecución presupuestal de 92% o USD 11 millones por debajo en comparación con el presupuesto que está asociada a un menor costo promedio de la energía en un 6% 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 1% o USD 757 proveniente de un menor precio promedio de compra de USD 2 /MWh, 1 % menos en comparación al año anterior.

Gastos de Operaciones

| Marzo | 2023 | 2022 | Ppto | Variación | % Ejec. | % Var. Vs 2022 |
|-------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|------------|----------------|
| Salarios y prestaciones | 4,299 | 4,291 | 4,666 | -367 | 92% | 0% |
| Reparación y mantenimiento | 1,225 | 803 | 1,304 | -78 | 94% | 53% |
| Servicios profesionales-contratos | 4,061 | 4,474 | 4,733 | -673 | 86% | -9% |
| Arrendamientos | 154 | 119 | 273 | -119 | 57% | 30% |
| Seguros | 237 | 196 | 274 | -37 | 86% | 21% |
| Tasas e impuestos | 887 | 723 | 871 | 16 | 102% | 23% |
| Servicios públicos | 442 | 543 | 617 | -175 | 72% | -19% |
| Provisión de cuentas malas | 655 | 740 | 958 | -303 | 68% | -12% |
| Penalizaciones | 28 | 32 | 32 | -4 | 86% | -13% |
| Gastos Generales | 733 | 767 | 1,038 | -305 | 71% | -4% |
| Total gastos | 12,720 | 12,688 | 14,766 | -2,046 | 86% | 0% |
| Depreciación y amortización y otros | 10,209 | 9,485 | 10,229 | -20 | 100% | 8% |
| Total gastos de operaciones | 22,929 | 22,173 | 24,995 | -2,066 | 92% | 3% |

Los gastos operativos al mes de marzo suman un total de USD 22.9 (incluyendo gastos de depreciación y otros) con una ejecución del 92% y un incremento del 3% 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 Gastos General en los rubros entrenamiento y capacitación, así como anuncios y avisos, promociones, cuotas y suscripciones. Servicios profesionales por desplazamiento de gasto en cuadrillas de Servicios y Quejas, menores inspecciones y menor poda. Servicios públicos por menor costo de energía. Una menor provisión de cuentas malas asociada al mejor comportamiento de la cartera y una leve subejecución en la cuenta de reparación y mantenimiento.

Respecto al año anterior al mes de marzo, los gastos no presentan crecimiento (al excluir el efecto del gasto de depreciación y otros) principalmente menores gastos en servicios profesionales de servicio de seguridad y centro de atención telefónica, y menores acciones en campo de las cuadrillas de Servicios y Quejas, una menor provisión de cuentas malas, menores gastos en servicios públicos (energía). Adicionalmente mayores gastos en reparaciones y mantenimiento por USD 422 K relacionado al incremento de licencias, mayores gastos por pago de alquiler de maquinaria por USD 35 K y un mayor pago de tasas e impuestos de USD 164 K por incremento en gasto de regulación de ASEP.

Al 31 de marzo de 2022 el gasto de depreciación y otros resultó en una ejecución de 103% con una variación de 8% más con respecto al año anterior por mayor capitalización de activos.

Gastos Financieros

| Cuenta | Ejecutado | Presupuesto | % Ejec | % Var. Vs 2022 |
|-------------------|-----------|-------------|--------|-------------------|
| Intereses pagados | 4,522 | 4,396 | 103% | 18% |

La ejecución del gasto de interés resultó en un 103% producto de mayor tasa de interés versus lo presupuestado 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 18% derivado principalmente por las subidas de las tasas de interés en los mercados financieros internacionales.

Resultado neto del ejercicio

| Indicadores | Ejecutado | Ppto | % Ejec. |
|-------------------|-----------|--------|---------|
| EBITDA | 30,064 | 27,591 | 109% |
| Margen de EBITDA | 18% | 16% | |
| Margen Bruto | 42,783 | 42,357 | 101% |
| Gastos operativos | 22,929 | 24,995 | 92% |

ENSA, al 31 de marzo de 2023, obtuvo un resultado integral del periodo de USD 10.8 millones presentando una ejecución del 118% frente al presupuesto y un aumento del 13% 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 427K se debe, principalmente a: 1) USD 2.4MM por una mayor reserva 2) USD 360K por un menor precio de perdidas 3) USD 275 K un aumento en la cuenta de Otros Ingresos 4) USD 104K por mejor precio en el VAD contrarrestado por 5) USD 141K por menor volumen del VAD 6) USD-366K mayor volumen de pérdidas y 7) menor ingreso por el unbilled de USD-460K.

El EBITDA alcanzó una ejecución de 109%. Este resultado se dio como consecuencia del incremento del margen bruto por USD 427K y menores gastos de administración por USD2.0MM en comparación con el presupuesto.

4. Análisis de perspectivas

La energía trasegada en GWh de la empresa refleja un incremento de 1% acumulados comparados con el mismo periodo del 2022, en donde los clientes regulados muestran un aumento del 4.5% y los Grandes Clientes un aumento del 4.82% vs. el año pasado. Igualmente se dio una mejora en el indicador de perdidas pasando de un 10.32% al cierre del 2022 a un 10.19% al cierre del primer trimestre del 2023.

5. Hechos de importancia

No hay hechos de importancia que reportar durante el primer 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 mayo de 2023



Daniel Arango Angel
Presidente Ejecutivo y Apoderado General

