

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

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

Trimestre terminado al 30 de septiembre de 2024

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 0.40%, 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 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 préstamos y facilidades de líneas de crédito con bancos de alto prestigio.

La siguiente tabla resume el flujo de efectivo de ENSA durante los nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2024 y 2023:

Por actividad: (en miles de B/.)	Nueve meses terminados el	
	30 de septiembre de	
	2024	2023
Efectivo neto (utilizado en) provisto por:		
Actividades de Operación	39,413	57,370
Actividades de Inversión	(46,360)	(37,679)
Actividades de Financiamiento	12,150	(14,675)
Aumento (Disminución) en el efectivo	5,203	5,016
Efectivo al inicio del período	9,554	5,419
Efectivo al final del período	14,757	10,435

Actividades de operación

Durante los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2024, el flujo de efectivo generado por las actividades operativas ascendió a B/. 39.4 millones, lo que representa una disminución de B/. 18.0 millones en comparación con el mismo periodo del año anterior. Esta reducción se atribuye principalmente al incremento en las cuentas regulatorias diferidas, originado por el alza en los precios del mercado spot. Este aumento impactó el costo promedio de la energía y, al tratarse de una empresa regulada, no puede ser trasladado a los clientes sin la autorización previa del regulador.

Actividades de inversión

Estas actividades se enfocan principalmente en la ejecución continua del programa de desarrollo, en línea con el ingreso máximo permitido para el período tarifario vigente. Entre los proyectos con mayor incremental de ejecución en comparación al año anterior se encuentran reposiciones de equipos de subestaciones y componentes de la red eléctrica por B/. 2.7 millones, la construcción de la nueva sede operativa en Cerro Viento con B/. 2.6 millones, formalización de nuevos clientes en urbanizaciones y proyectos comerciales y expansión de la red eléctrica con un incremental de inversión por B/. 2.3 millones, mejoras a la red para recuperación de energía por B/. 1.1 millones, así como la renovación del alumbrado público con luces LED dentro de la zona de concesión con una inversión incremental de B/. 0.7 millones.

Actividades de financiamiento

El efectivo neto originado en actividades de financiamiento durante los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2024 ascendió a B/. 12.2 millones. Se obtuvo financiamiento por B/. 200.0 millones a largo plazo de los cuales B/. 175.0 millones fueron destinados a pagos de préstamos a corto plazo y el resto para capital de trabajo, adicional de créditos revolventes con saldo al mes de septiembre de B/. 66.0 millones.

2. Recursos de capital

Nuestra principal fuente de liquidez proviene mayormente de los fondos generados por nuestras operaciones, y en menor medida, de las facilidades de líneas de crédito establecidas con bancos de alto prestigio. Anualmente, la Compañía financia la mayor parte de sus gastos de capital utilizando los fondos generados por sus operaciones. En caso de ser necesario, se recurre a financiamientos obtenidos a través de las facilidades de crédito disponibles. Estas inversiones de capital se planifican con base en las proyecciones de flujos de efectivo para el año correspondiente. Al 30 de septiembre de 2024 la compañía mantiene un saldo de préstamos a corto plazo de B/. 66.0 millones.

Al 30 de septiembre de 2024, se cerró con un efectivo y equivalentes de efectivo por B/. 14.8 millones y una relación deuda-capital de 60%.

Estructura de Capital (en miles de B/.)	Sept 30,		Dic 31,	
	2024	%	2023	%
Patrimonio	301,000	40	232,090	35
Deuda	446,000	60	430,000	65
Total Capitalización	747,000	100	662,090	100

El patrimonio se incrementó en B/. 68.9 millones principalmente por el aumento de la Utilidad Neta generada durante el periodo.

Al 30 de septiembre de 2024, la Compañía mantiene B/. 446.0 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 2.14x (*), manteniéndose por debajo del límite de 3.50x unificado para los acuerdos de emisión de bonos de la empresa.

(cifras en miles)

$$\frac{DeudaTotal}{EBITDA} = \text{Indice Financiero} \quad \frac{446,000}{208,337} = 2.14x$$

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

3. Resultado de las operaciones

A continuación, se presenta el análisis de los resultados operativos correspondientes a los nueve meses concluidos el 30 de septiembre de 2024:

Estado de Resultados Consolidado

Estado de Resultados	Ejecutado	Presupuesto	% Ejec.	2023	% Var.
Ingresos	638,001	542,684	118%	535,185	19%
Costos de energía y transmisión	451,295	393,997	115%	392,038	15%
Costo diferido regulatorio	-20,954	7,538	-278%	7,734	-371%
Costos de energía y transmisión	430,341	401,536	107%	399,772	8%
Margen Bruto	207,660	141,149	147%	135,412	53%
Gastos operativos y administración	50,323	45,316	111%	40,567	24%
Depreciación y amortización y otros	35,529	32,850	108%	32,246	10%
Utilidad operacional	121,808	62,982	193%	62,599	95%
Gastos Financieros	19,987	18,081	111%	14,817	35%
Resultado antes de impuestos	101,821	44,901	227%	47,782	113%
Provisión de impuestos	30,559	13,342	229%	14,270	114%
Resultado del período y dif. reg.	71,262	31,559	226%	33,512	113%
EBITDA	157,337	95,832	164%	94,845	66%

Elektra Noreste Distribuidora

Detalle	Ejecutado	Ppto	% Ejec	% Var Vs. 2023
Total de Ingresos	629,107	530,268	119%	19%
Ventas en GWh	3,211	3,094	104%	4%
Precio promedio \$/MWh	196	171	114%	14%
Costo de Energía y Transmisión	424,026	393,863	108%	7%
Compra de Energía GWh	2,942	2,754	107%	6%
Precio promedio \$/MWh	144	143	101%	1%

Los ingresos alcanzaron B/. 629.1 millones equivalentes a un 119% de ejecución producto principalmente de un mayor volumen de energía trasegada en 117 GWh con un precio promedio del cargo de generación y transmisión transferidos a los clientes ("pass through") 14% superior al presupuesto.

En comparación con el mismo período del año anterior, los ingresos totales incrementaron un 19%, lo cual representa B/. 100.7 millones adicionales respecto a los B/. 528.4 millones del período anterior. Este aumento se atribuye principalmente a un trasiego de volumen de energía 4% superior al registrado en el periodo anterior y un precio promedio del cargo de generación y transmisión transferido a los clientes ("pass through") 14% superior vs el mismo periodo del año anterior.

Los costos de compra de energía y transmisión alcanzaron B/. 424.0 millones representando una ejecución del 108% en comparación con el presupuesto, producto de una mayor compra de energía en un 7% con un costo promedio similar a lo presupuestado.

Con respecto a los resultados del año anterior, los costos totales de compra y transmisión están un 7% superior, principalmente por un mayor volumen de compra de 6% y adicional, un incremento en el precio promedio de compra similar al año anterior.

ENSA Servicios

Detalle	Ejecutado	Ppto	% Ejec	% Var Vs. 2023
Total de Ingresos	11,052	12,416	89%	8%
Costo de Venta	7,138	7,673	93%	15%
Margen bruto	3,914	4,743	83%	-2%

Los ingresos de B/. 11.1 millones fueron equivalentes a un 89% de ejecución, mientras que el resultado bruto del periodo acumulado a septiembre muestra una ejecución del 83% que equivale a una reducción de B/. 0.8 millones principalmente producto de un menor margen bruto en las unidades de negocio de Diseño y Construcción, así como Solar Fotovoltaico, debido a una ejecución más lenta de lo presupuestado. Se cuentan con anticipos recibidos por clientes que se estarán reconociendo en los próximos meses, con lo cual se espera ir cerrando la brecha de ejecución.

En comparación con el periodo 2023, los ingresos aumentaron B/. 0.8 millones, que representa un 8%, sin embargo, el resultado bruto del periodo decreció 2% equivalente a B/. 0.1 millones principalmente por un menor margen en las unidades de negocio de Diseño y Construcción, así como Solar Fotovoltaico.

Gastos de Operaciones

Gastos	2024	Ppto	% Ejec.	2023	% Var. Vs 2023
Salarios y prestaciones	15,899	14,504	110%	13,293	20%
Reparación y mantenimiento	2,239	2,143	104%	1,812	24%
Servicios tecnológicos	2,657	2,084	127%	1,819	46%
Servicios profesionales-contratos	15,612	14,495	108%	13,033	20%
Arrendamientos	600	838	72%	429	40%
Seguros	1,184	972	122%	827	43%
Tasas e impuestos	2,747	2,750	100%	2,358	17%
Servicios públicos	1,743	1,702	102%	1,638	6%
Penalizaciones	188	77	245%	108	73%
Gastos Generales	3,039	2,763	110%	2,522	20%
Provisión de cuentas malas	4,415	2,988	148%	2,727	62%
Total gastos	50,323	45,316	111%	40,567	24%
Depreciación y amortización y otros	35,529	32,850	108%	32,246	10%
Total gastos de operaciones	85,852	78,166	110%	72,813	18%

Los gastos operativos al mes de septiembre suman un total de B/. 85.9 millones (incluyendo gastos de depreciación y otros) con una ejecución del 110%. Los gastos de administración y operativos al excluir el efecto de la depreciación muestran una ejecución del 111%, principalmente por sobre ejecuciones en la provisión de cuentas malas producto del deterioro en la cartera de gobierno, servicios profesionales por cuadrillas adicionales para mejora de indicadores SAIFI-SAIDI, salarios y prestaciones por pagos de indemnizaciones y la internalización de ciertos servicios, reparación y mantenimiento por mayores materiales

eléctricos asociado a la mejora de indicadores SAIFI-SAIDI y servicios tecnológicos por reconocimiento como gasto operativo de sistemas que operan desde la nube.

Respecto al año anterior al mes de junio, los gastos están 24% superior a lo ejecutado en el 2023 (al excluir el efecto del gasto de depreciación y otros) principalmente por aumento en la provisión de cuentas malas por deterioro de la cartera de gobierno, servicios profesionales producto de mayores cuadrillas para reforzar la recuperación de energía y, salarios y prestaciones debido al pago de indemnizaciones laborales e internalización de ciertos servicios, reparación y mantenimiento por mayores materiales eléctricos asociado a la mejora de indicadores SAIFI-SAIDI y servicios tecnológicos por reconocimiento como gasto operativo de sistemas que operan desde la nube.

Al 30 de septiembre el gasto de depreciación y otros resultó en una ejecución del 108% y un crecimiento del 10% con relación al año anterior debido principalmente a una mayor capitalización de activos.

Gastos Financieros

Cuenta	Ejecutado	Presupuesto	% Ejec	% Var. Vs 2023
Intereses pagados	19,987	18,081	111%	35%

La ejecución del gasto por intereses resultó 11% superior a lo presupuestado, asociado principalmente por el alza en las tasas internacionales, así como del leve incremento de la deuda. Con respecto al año anterior, el gasto de intereses presentó un incremento del 35% derivado principalmente por el alza en las tasas internacionales, así como del leve incremento de la deuda.

Resultado neto del ejercicio

Indicadores	Ejecutado	Ppto	% Ejec.
EBITDA	157,337	95,832	164%
Margen de EBITDA	25%	18%	
Margen Bruto	207,660	141,149	147%
Gastos operativos	50,323	45,316	111%

ENSA, al 30 de septiembre de 2024, obtuvo un resultado integral del periodo de B/. 71.3 millones presentando una ejecución del 226% frente al presupuesto y un aumento del 113% al compararlo con el mismo periodo del año anterior. Dicho resultado proviene del incremento en el margen bruto, contrarrestado por una mayor ejecución de gastos operativos, mayor depreciación de activos y una mayor provisión de impuestos.

El aumento del margen bruto se debe, principalmente a un mayor precio en el VAD de con un efecto de aproximadamente B/. 24.8 millones, B/. 7.8 millones mayores intereses en la financiación de la tarifa, B/. 5.8 millones por un mayor volumen en el VAD y el excedente producto de una mayor reserva tarifaria.

El EBITDA alcanzó una ejecución de 164%. Este resultado se dio como consecuencia del incremento del margen bruto por B/. 68.7 millones, contrarrestado por leve sobre ejecución en el gasto operativo.

4. Análisis de perspectivas

La energía trasegada en GWh de la empresa refleja un incremento del 4% acumulado contra el presupuesto al mes de septiembre 2024, en donde los clientes regulados muestran un aumento del 5.7% y los Grandes Clientes una disminución del 3.5% vs. el año pasado. Para el 2024 se estima que cierre con un volumen de energía trasegada en 3,906 GWh.

5. Hechos de importancia

No hay hechos de importancia que reportar durante el tercer trimestre de 2024.

II PARTE

ESTADOS FINANCIEROS

Adjuntamos al presente informe los Estados Financieros 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:
27 de noviembre de 2024


Santiago Díaz Gutiérrez vb 

Presidente Ejecutivo y Gerente General Encargado