

REPÚBLICA DE PANAMÁ
SUPERINTENDENCIA DE MERCADO DE VALORES

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

Trimestre terminado al 31 de diciembre de 2019

RAZÓN SOCIAL DE LA COMPAÑÍA: ELEKTRA NORESTE, S.A.

VALORES QUE HA REGISTRADO:

Bonos a tasa de interés anual de 7.60% con vencimiento el 12 de julio de 2021. Resolución No. CNV 156-06 del 29 de diciembre de 2006 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



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 0.43%, 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 doce meses terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

Por actividad: (en miles de USD)	Doce meses terminados 31 de diciembre	
	2019	2018
Efectivo neto (utilizado en) provisto por:		
Actividades de Operación	80,137	104,005
Actividades de Inversión	(51,328)	(65,399)
Actividades de Financiamiento	(9,509)	(36,953)
Aumento (Disminución) en el efectivo	19,300	1,653
Efectivo al inicio del período	6,211	4,558
Efectivo al final del período	25,511	6,211

Actividades de operación

El efectivo neto provisto por las actividades de operación para los nueve meses terminados al 31 de diciembre de 2019 fue de USD 80.1 millones (USD 104.0 millones de efectivo provisto para el mismo período del año anterior). Esta disminución neta de USD 23.9 millones se debió principalmente por: i) disminución en las cuentas por pagar a proveedores de 37.2 millones, por ii) incremento en inventario por USD 3.3 millones, iii) aumento en las cuentas por cobrar de 7.6 millones por incremento en la tarifa; lo cual fue compensado por la recuperación de cuentas regulatorias por USD 42.2 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 telescopico e instalación de protección a medidores, iii) inversiones en líneas de alta tensión y construcción de nuevas subestaciones. 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 9.5 millones para los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2019. Durante el período se utilizaron fondos por líneas de crédito por USD 181 millones contrarrestado por pago por servicio de deuda USD 168.0 millones; y distribución de dividendos por USD 23.4 millones.

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 diciembre de 2019 la Compañía mantiene contratos para facilidades de líneas de crédito a corto plazo por un total de USD 295 millones y mantiene saldos adeudados por un monto de USD 25 millones.

Al 31 de diciembre de 2019, se cerró con un efectivo y equivalentes de efectivo por USD 25.5 millones y una relación deuda-capital de 63 por ciento, la cual se mantiene muy cerca a los porcentajes obtenidos al 31 de diciembre de 2018.

Estructura de Capital (en miles de USD)	Dic 31, 2019		Dic 31, 2018	
		%		%
Patrimonio	180,804	37	170,489	37
Deuda	307,179	63	293,724	63
Total Capitalización	487,983	100	464,213	100

El patrimonio se incrementó en USD 10.3 millones por el incremento de la Utilidad Neta generada durante el periodo por USD 33.1 menos la distribución de dividendos realizada.

A diciembre de 2019, la Compañía mantiene USD 280 millones de deuda a largo plazo a valor nominal producto de la emisión de bonos y préstamos y USD 25 millones de deuda a corto plazo por las facilidades de crédito. La relación Deuda Total/EBITDA resultó en 3.03 (*), manteniéndose por debajo del límite de 3.50x unificado para los acuerdos de emisión de bonos de la empresa.

(cifras en miles)

$$\frac{\text{DeudaTotal}}{\text{EBITDA}} = \text{IndiceFinanciero} \quad \frac{305,000}{100,584} = 3.03x$$

(*) 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 diciembre de 2019 se presenta a continuación:



Estado de Resultados

Diciembre	Ejecutado	Presupuestado	% Ejec.	% Var.	2018
Ingresos	740,757	753,052	98%	8%	683,795
Costos por prestación de servicios	544,284	574,851	95%	-2%	555,092
Costo diferido regulatorio	42,238	27,644	153%	-334%	-18,056
Total costo de servicios prestados	586,522	602,495	97%	9%	537,036
Margen Bruto	154,235	150,557	102%	5%	146,759
Gastos operativos y administración	54,652	58,719	93%	-2%	55,523
Depreciación y amortización	30,332	31,478	96%	2%	29,879
Utilidad operacional	69,252	60,360	115%	13%	61,357
Financieros	18,979	18,204	104%	14%	16,716
Resultados antes de impuestos	50,273	42,156	119%	13%	44,641
Provisión de impuestos	17,163	12,644	136%	51%	11,345
Resultado del periodo	33,110	29,512	112%	-1%	33,296
EBITDA	100,584	93,038	108%	9%	92,617

Detalle	Ejecutado	Ppto	% Ejec	% Var
Total de Ingresos por energía	740,757	753,052	98%	8%
Ventas en GWh	3,766	3,720	101%	3%
Precio promedio \$/MWh	197	202	97%	5%
Costo de Energía y Transmisión	586,522	602,495	97%	9%
Compra de Energía GWh	3,705	3,789	98%	-2%
Precio promedio \$/MWh	158	159	100%	11%

Ingresos

Los ingresos totales alcanzaron USD 740,757 equivalentes a un 98% de ejecución. El volumen de energía vendida a clientes regulados fue superior en 46.0 GWh al presupuestado cerrando en 3,766 GWh. No obstante, este efecto en el ingreso total fue disminuido por un menor precio promedio.

Al 31 de diciembre de 2019, los ingresos totales crecieron un equivalente a USD 56,645 al compararlo con el mismo período del año pasado. Este incremento obedece, principalmente, a un aumento del 5% en el precio promedio del cargo de generación y transmisión transferido a los clientes (“pass through”). Por su parte, el volumen de energía vendida a los clientes regulados registró un crecimiento con respecto al año anterior de 108 GWh o +3.0%.

Diciembre 2019	Actual	Ppto	+ / (-)
Ventas (Gwh)_Regulados	3,766	3,720	46
Compras (Gwh)	3,705	3,789	-84
Precio Promedio (\$/Mwh)	194	200	-6
Monomico Compra (\$/Mwh)	158	159	-1

Costos de energía y transmisión

Los costos de compra de energía y transmisión alcanzaron una ejecución presupuestal de 97%. Esta disminución de USD 15,973 está asociado al menor costo de generación.



Con respecto a los resultados del año anterior, los costos totales de compra y transmisión crecieron un 9% o USD 49,486 proveniente de un crecimiento en el promedio de compra de USD 16 por GWh o +11.0% en comparación al año anterior.

Gastos de Operaciones

Diciembre	2019	2018	Ppto	Variación	% Ejec.	%Var.
Salarios y prestaciones	13,294	14,306	15,716	-2,422	85%	-7%
Reparación y mantenimiento	5,247	4,232	4,683	564	112%	24%
Servicios profesionales-contrato	20,914	22,010	22,314	-1,400	94%	-5%
Arrendamientos	483	1,125	1,675	-1,192	29%	-57%
Seguros	935	958	944	-9	99%	-2%
Tasas e impuestos	3,041	3,123	3,538	-497	86%	-3%
Servicios públicos	2,108	2,080	2,081	27	101%	1%
Provisión de cuentas malas	4,229	1,875	2,664	1,565	159%	126%
Penalizaciones	126	116	100	26	126%	9%
Gastos Generales	4,274	5,698	5,004	-730	85%	-25%
Depreciación y amortización	30,332	29,879	31,478	-1,146	96%	2%
Total gastos de operaciones	84,983	85,402	90,197	-5,214	94%	0%

Los gastos operativos al mes de diciembre de 2019 suman un total de USD 84,983 con una ejecución del 94% y un crecimiento del 0% respecto al año anterior, incluyendo la depreciación. Entre las variaciones más relevantes están: El rubro de Salarios y prestaciones cerró con un 85% de ejecución impactado principalmente, por vacantes no cubiertas. El gasto de Reparación y mantenimiento presentó una ejecución de 112% o USD 564 por encima de lo presupuestado, principalmente por mayores gastos en el mantenimiento y reparación de maquinaria y equipo y en materiales de consumo. El rubro de Servicios profesionales y contratos resultó con una ejecución del 94% o USD 1,400 por debajo de lo presupuestado, la sub-ejecución está asociada a menor volumen de acciones operativas a través de cuadrillas tercerizadas. El rubro de Tasas e impuestos presenta una sub-ejecución del 86% o USD 497 por debajo del presupuesto, principalmente por un menor gasto de ITBMS debido a una sub-ejecución en las actividades operativas de los servicios contratados. El rubro de Gastos Generales registró una ejecución de 85% alineado con la política de maximización de eficiencias implementada el año pasado. El gasto por Provisión de cuentas malas está ejecutado al 159% con USD 1,565 en exceso, producto de la utilización de la nueva metodología, más exigente, bajo NIIF 9 y al deterioro de las otras cuentas por cobrar además de los segmentos de energía “desconectados” y “finalizados”.

Respecto al año anterior, los gastos resultaron con un crecimiento de 0%. Las principales variaciones porcentuales se dieron en los siguientes rubros; El gasto de servicios profesionales presentó un decrecimiento de -5% con respecto al año anterior, producto de menos volumen de acciones realizadas. Finalmente, los gastos generales presentan un decrecimiento de -25% en línea con la maximización de la eficiencia para el año en curso.

Al mes de diciembre de 2019 el gasto de depreciación resultó en una ejecución de 96% y un crecimiento de 2% con relación al año anterior derivado, principalmente, por ajuste único al entrar el recálculo histórico con la nueva plataforma SAP.

Gastos Financieros

Cuenta	Ejecutado	Presupuesto	% Ejec	% Var
Intereses pagados	18,979	18,204	104%	14%



La ejecución del gasto de interés resultó en un 104% como resultado de una mayor utilización de líneas de reverse factoring en relación con el presupuesto dada la contingencia de no recaudo de los subsidios estatales.

Con respecto al año anterior, el gasto de intereses presentó un incremento del 14% derivado, principalmente, por un incremento en las tasas de interés y mayores saldos de deuda, especialmente en reverse factoring.

Resultado neto del ejercicio

Indicadores	Ejecutado	Ppto	% Ejec.
EBITDA	100,584	93,038	108%
Margen de EBITDA	14%	12%	
Margen Bruto	154,235	150,557	102%
Total Gastos	84,983	90,197	94%

ENSA, al 31 de diciembre de 2019, obtuvo un resultado integral del periodo de USD 33,110 presentando una ejecución del 112% frente al presupuesto y un decrecimiento del -1% al compararlo con el mismo periodo del año anterior. El aumento en el margen bruto de USD 3,678 se debe, principalmente, a: i) un mayor volumen de facturación por 46 GWh representando un 3.0% incluyendo la energía regulada y peajes en comparación al valor presupuestado; ii) un precio promedio del valor agregado de distribución (VAD) superior en USD 1.10 por MWh en comparación al valor presupuestado; y iii) USD 3,796 por mayores intereses debido a los subsidios por cobrar no previstos en el presupuesto. Lo anterior fue contrarrestado en parte por i) un exceso de 30.7 GWh vs. Presupuesto en el volumen de energía perdida que representó una disminución de USD 6,322 en el margen bruto. El indicador EBITDA alcanzó una ejecución de 108% con respecto a lo presupuestado, impulsado principalmente por el incremento en el margen bruto y la subejecución de gastos operativos y administrativos.

4. Análisis de perspectivas

La energía trasegada en Gwh de la empresa refleja un crecimiento del +3.0% acumulados al mes de diciembre de 2019, dentro de los cuales podemos observar que se mantiene una progresiva migración de grandes clientes a Grandes Clientes Habilitados con lo cual adquieren directamente su energía. En esta categoría el crecimiento de volumen es de +55.5% lo cual mitiga la reducción en Clientes regulados del -2.6% dando como resultado el crecimiento mencionado de +3.0%.

5. Hechos de importancia

En el mes de Febrero Fitch Ratings ratificó la calificación BBB de perspectiva estable otorgada a ENSA, siendo una de las pocas empresas panameñas en lograrlo, dada la disminución de la perspectiva de la calificación soberana de Panamá producto de un marcado deterioro en los déficits fiscales y el aumento de la deuda estatal. La calificadora de riesgo sustentó esta decisión en la sólida posición financiera de ENSA, la generación estable de flujo de efectivo y su bajo perfil de riesgo comercial.



II PARTE

Elektra Noreste, S.A.

(propiedad 51% de Panama Distribution Group, S.A.)

Resumen Financiero Trimestral

(En miles de USD)

	Dic-2019	Sep-2019	Jun-2019	Mar-2019
Estado de Resultados				
Ventas o Ingresos Totales	178,082	182,121	196,255	184,299
Margen Operativo	32,999	41,521	38,538	41,177
Gastos Generales y Administrativos	14,326	14,217	12,491	13,461
Ingreso Operativo	10,957	19,627	17,617	21,051
Gastos Financieros	4,613	4,651	4,819	4,896
Utilidad Neta	2,227	10,520	9,020	11,344
Acciones Emitidas y en Circulación	49,836	49,836	49,840	49,840
Depreciación y Amortización	7,715	7,727	8,244	6,645
EBITDA	18,672	27,354	25,861	27,696
Balance General				
Activo Corriente	190,477	204,543	216,676	198,212
Activos Totales	775,093	777,989	800,429	781,206
Pasivo Corriente	253,391	237,302	266,903	255,719
Deuda Corto Plazo	25,000	18,000	17,000	10,000
Deuda Largo Plazo	282,179	281,091	281,947	281,158
Capital Pagado	106,074	106,074	106,099	106,099
Utilidades Retenidas	75,392	93,346	85,135	76,135
Total Patrimonio	180,804	199,019	190,832	182,234
Razones Financieras				
Utilidad/Acción	0.04	0.21	0.18	0.23
Deuda Total/Patrimonio	1.70	1.50	1.57	1.60
Capital de Trabajo	-62,914	-32,759	-50,227	-57,507
Razón Corriente	0.75	0.86	0.81	0.78
Utilidad Operativa / Gastos Financieros	2.4	4.2	3.7	4.3



III PARTE

ESTADOS FINANCIEROS

Adjuntamos al presente informe los Estados Financieros Interinos No Auditados de la sociedad Elektra Noreste, S.A. y subsidiaria

IV PARTE

ESTADOS FINANCIEROS DE GARANTES O FIADORES

No Aplica

V PARTE

CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO

No Aplica

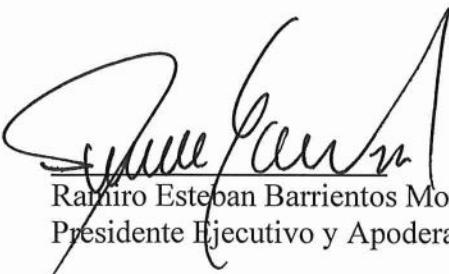
VI PARTE

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:

02 de marzo de 2020



Ramiro Esteban Barrientos Moreno
Presidente Ejecutivo y Apoderado General

