



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

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

Trimestre terminado al 31 de diciembre de 2020

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 2020 y 2019:

Por actividad: (en miles de USD)	Doce meses terminados 31 de diciembre	
	2020	2019
Efectivo neto (utilizado en) provisto por:		
Actividades de Operación	95,764	80,113
Actividades de Inversión	39,217	51,555
Actividades de Financiamiento	(28,035)	(9,259)
Aumento (Disminución) en el efectivo	28,512	19,300
Efectivo al inicio del período	25,511	6,211
Efectivo al final del período	54,023	25,511

Actividades de operación

El efectivo neto provisto por las actividades de operación para los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2020 fue de USD 95.8 millones (USD 80.1 millones de efectivo provisto para el mismo período del año anterior). El aumento de USD 15.7 millones se debió principalmente al incremento en las cuentas por pagar de USD 50.2 millones y cuentas por cobrar en USD 3.5 millones. Por el contrario, se muestra una disminución por el pago de impuestos por USD 34.1 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) 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 39.2 millones para los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2020. Durante el período se utilizaron fondos por líneas de crédito por USD 72.0 millones y pagos por servicio de deuda USD 97 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 2020 la Compañía mantiene contratos para facilidades de líneas de crédito a corto plazo por un total de USD 352 millones sin saldo adeudado.

Al 31 de diciembre de 2020, se cerró con un efectivo y equivalentes de efectivo por USD 54.0 millones y una relación deuda-capital de 59%.

Estructura de Capital (en miles de USD)	Dic 31, 2020	%	Dic 31, 2019	%
Patrimonio	197,737	41	180,803	37
Deuda	282,668	59	307,179	63
Total Capitalización	480,405	100	487,982	100

El patrimonio se incrementó en USD 16.9 millones por el aumento de la Utilidad Neta generada durante el periodo por USD 20.2 y el pago del impuesto complementario de USD 3.3 millones.

A diciembre de 2020, la Compañía mantiene USD 280 millones de deuda a largo plazo a valor nominal producto de la emisión de bonos y préstamos. La relación Deuda Total/EBITDA resultó en 3.37 (*), manteniéndose por debajo del límite de 3.50x unificado para los acuerdos de emisión de bonos de la empresa.

(cifras en miles)

$$\frac{DeudaTotal}{EBITDA} = ÍndiceFinanciero \quad \frac{280,000}{83,041} = 3.37x$$

(*) 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 2020 se presenta a continuación:

Estado de Resultados

Diciembre	Ejecutado	Presupuesto	% Ejec.	% Var.	2019
Ingresos	561,395	733,863	76%	-24%	740,757
Costos de energía y transmisión	426,110	556,260	77%	-21%	541,656
Costo diferido regulatorio	-4,722	13,286	-36%	-111%	44,866
Costos de energía y transmisión	421,388	569,546	74%	-28%	586,522
Margen Bruto	140,007	164,317	85%	-9%	154,235
Gastos operativos y administración	55,916	59,286	94%	4%	53,651
Descarte A. Fijo	1,050	1,224	86%	5%	1,001
Depreciación y amortización	34,567	33,254	104%	14%	30,332
Utilidad operacional	48,474	70,553	69%	-30%	69,252
Gastos Financieros	20,186	19,896	101%	6%	18,979
Resultado antes de impuestos	28,288	50,657	56%	-44%	50,273
Provisión de impuestos	8,053	15,117	53%	-53%	17,163
Resultado del período y dif. reg.	20,235	35,540	57%	-39%	33,110
EBITDA	83,041	103,807	80%	-17%	99,583

Detalle	Ejecutado	Ppto	% Ejec	% Var
Total de Ingresos	561,395	733,863	76%	-24%
Ventas en GWh	3,471	3,858	90%	-8%
Precio promedio \$/MWh	162	190	85%	-18%
Costo de Energía y Transmisión	421,388	569,546	74%	-28%
Compra de Energía GWh	3,333	3,720	90%	-10%
Precio promedio \$/MWh	126	153	83%	-19%

Ingresos

Los ingresos totales alcanzaron USD 561,395 equivalentes a un 76% de ejecución producto de la disminución en la energía trasegada a los clientes de 387 GWh vs. el presupuesto cerrando en 3,471 GWh. Adicional, el ingreso total fue impactado por un menor precio promedio al presupuestado en un 15%.

Al 31 de diciembre de 2020, los ingresos totales decrecieron un equivalente a USD 172,468 al compararlo con el mismo período del año pasado. Esto se debe, principalmente, a una disminución del 18% en el precio promedio del cargo de generación y transmisión transferido a los clientes ("pass through"). Igualmente, el volumen de energía trasegada a los clientes registró un decrecimiento con respecto al año anterior de 293 GWh o -7.8%.

Costos de energía y transmisión

Los costos de compra de energía y transmisión alcanzaron una ejecución presupuestal de 74% o una disminución de USD 148,158 producto de una menor compra de la energía por -387 GWh y un menor precio promedio de la energía en -17%.

Comparando los resultados con el año anterior, los costos totales de compra y transmisión disminuyeron un 28% o USD 165,134 proveniente de un menor precio promedio de compra de USD 30 por GWh, -19.0% en comparación al año anterior.

Gastos de Operaciones

Diciembre	2020	2019	Ppto	Variación	% Ejec.	% Var. Vs 2019
Salarios y prestaciones	15,130	13,294	16,825	-1,695	90%	14%
Reparación y mantenimiento	3,541	5,247	5,262	-1,721	67%	-33%
Servicios profesionales-contratos	15,547	20,914	20,904	-5,357	74%	-26%
Arrendamientos	601	483	1,634	-1,033	37%	24%
Seguros	935	935	975	-40	96%	0%
Tasas e impuestos	3,004	3,041	3,605	-601	83%	-1%
Servicios públicos	2,134	2,108	2,335	-201	91%	1%
Provisión de cuentas malas	11,732	4,229	2,754	8,978	426%	177%
Penalizaciones	97	126	100	-3	97%	-23%
Gastos Generales	3,195	3,273	4,892	-1,697	65%	-2%
Total gastos	55,916	53,651	59,286	-3,370	94%	4%
Descarte A. Fijo	1,050	1,001	1,224	-174	86%	5%
Depreciación y amortización	34,567	30,332	33,254	1,313	104%	14%
Total gastos de operaciones	91,533	84,983	93,764	-2,231	98%	8%

Los gastos operativos al mes de diciembre de 2020 suman un total de USD 91,533 con una ejecución del 98% y un crecimiento del 8% respecto al año anterior, incluyendo la depreciación. Entre las variaciones más relevantes están: El rubro de Salarios y prestaciones cerró con un 90% de ejecución impactado principalmente, por vacantes no cubiertas. El gasto de Reparación y mantenimiento presentó una ejecución de 67% o USD 1,721 por debajo del presupuestado, principalmente por menores gastos de mantenimiento y reparación en maquinaria y equipo materiales de consumo. El rubro de Servicios profesionales y contratos resultó con una ejecución del 74% o USD 5,357 por debajo de lo presupuestado la cual está asociada a un menor volumen de acciones operativas a través de cuadrillas tercerizadas e inspección a clientes. El rubro de Tasas e impuestos presenta una subejecución del 83% o USD 601 por debajo del presupuesto, principalmente por un menor 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 65% producto de la disminución en entrenamiento, capacitación, viáticos y transporte. Y el rubro de Provisión de cuentas malas muestra un incremento producto del deterioro de la cartera por el menor recaudo en el mes bajo la coyuntura Covid-19.

Respecto al año anterior, los gastos resultaron con un crecimiento de 8%. Las principales variaciones porcentuales se dieron en los siguientes rubros; Provisión de cuentas malas presento un incremento de 177% respecto al año anterior producto de la coyuntura Covid-19 y disminuciones en el Gasto de Reparación y Mantenimiento y Servicios profesionales y contratos por menos acciones que se están realizando.

Al mes de diciembre de 2020 el gasto de depreciación resultó en una ejecución de 104% debido al programa de capitalización del periodo y un crecimiento de 14% producto de mayor volumen de activos.

Gastos Financieros

Cuenta	Ejecutado	Presupuesto	% Ejec	% Var
Intereses pagados	20,186	19,896	101%	6%

La ejecución del gasto de interés resultó en un 101% como resultado de una mayor utilización de los créditos de corto plazo y reverse factoring.

Con respecto al año anterior, el gasto de intereses presentó un aumento del 6% derivado, principalmente por la utilización de los créditos a corto plazo y reverse factoring.

Resultado neto del ejercicio

Indicadores	Ejecutado	Ppto	% Ejec.
EBITDA	83,041	103,807	80%
Margen de EBITDA	15%	14%	
Margen Bruto	140,007	164,317	85%
Gastos operativos	55,916	59,286	94%

ENSA, al 31 de diciembre de 2020, obtuvo un resultado integral del periodo de USD 20,235 presentando una ejecución del 57% frente al presupuesto y un decrecimiento del 39% al compararlo con el mismo periodo del año anterior. La disminución del margen bruto de USD 24,310 se debe, principalmente, 1) un menor volumen de facturación por 387 GWh en comparación al valor presupuestado, lo cual representó una disminución de USD 16,325; 2) incremento en el volumen de energía perdida no reconocida en 51 GWh que representa una disminución de USD 7,617, 3) una disminución por otros ingresos de USD 4,993 y 4) USD 2,602 por ingresos no facturados en pass through. Lo anterior fue contrarrestado en parte por lo resultados favorables en: 1) un aumento de USD 4,420 por un menor costo de 23 USD/MWh de la energía perdida que el presupuestado; 2) aumento en los intereses por USD 2,377 y 3) un aumento de USD 2,069 por el precio promedio del VAD por USD 0.55.

El indicador EBITDA alcanzó una ejecución de 80% con respecto a lo presupuestado, como consecuencia de la disminución del margen bruto.

4. Análisis de perspectivas

Para el periodo 2021, se proyecta un aumento de energía trasegada de 4.0%, en donde los clientes regulados proyectamos una disminución del -5.2% y por el contrario los Grandes Clientes un leve aumento de 9.0%.

5. Hechos de importancia

El 28 de octubre ENSA recibió la ratificación de la calificación BBB por parte de la calificadora FITCH, reafirmando solidez financiera de la empresa.

II PARTE

<p style="text-align: center;">Elektra Noreste, S.A. (propiedad 51% de Panama Distribution Group, S.A.) Resumen Financiero Trimestral (En miles de USD)</p>				
	Dic-2020	Sep-2020	Jun-2020	Mar-2020
<u>Estado de Resultados</u>				
Ventas o Ingresos Totales	132,098	130,202	133,547	165,548
Margen Operativo	32,699	32,182	33,210	41,916
Gastos Generales y Administrativos	16,125	9,434	13,810	16,547
Ingreso Operativo	6,838	13,229	10,627	17,780
Gastos Financieros	4,969	5,735	4,905	4,577
Utilidad Neta	1,411	5,380	4,040	9,404
Acciones Emitidas y en Circulación	49,835	49,835	49,835	49,835
Depreciación y Amortización	8,992	9,669	8,317	7,589
EBITDA	15,374	22,898	18,862	25,907
<u>Balance General</u>				
Activo Corriente	211,998	192,367	187,806	199,140
Activos Totales	797,607	780,822	777,835	783,899
Pasivo Corriente	371,769	346,236	243,107	245,932
Deuda Corto Plazo	103,353	101,342	30,000	57,000
Deuda Largo Plazo	179,315	180,229	282,419	281,327
Capital Pagado	106,068	106,068	106,068	106,068
Utilidades Retenidas	92,305	90,893	88,836	84,796
Total Patrimonio	197,737	196,299	194,242	190,201
<u>Razones Financieras</u>				
Utilidad/Acción	0.03	0.11	0.08	0.19
Deuda Total/Patrimonio	1.43	1.43	1.61	1.78
Capital de Trabajo	-159,772	-153,869	-55,300	-46,792
Razón Corriente	0.57	0.56	0.77	0.81
Utilidad Operativa / Gastos Financieros	1.4	2.3	2.2	3.9

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:
26 de febrero de 2021



Ramiro Esteban Barrientos Moreno
Presidente Ejecutivo y Apoderado General

