

REPÚBLICA DE PANAMÁ
SUPERINTENDENCIA DE MERCADO DE VALORES

FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACIÓN
TRIMESTRAL

Trimestre terminado al 30 de junio de 2018

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 junio 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

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.

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 seis meses terminados al 30 de junio de 2018 y 2017:

Por actividad: (en miles de USD)	Seis meses terminados	
	30 de junio 2018	2017
Efectivo neto (utilizado en) provisto por:		
Actividades de Operación	48,766	24,660
Actividades de Inversión	(25,574)	(30,627)
Actividades de Financiamiento	(22,838)	4,552
Aumento (Disminución) en el efectivo	354	(1,415)
Efectivo al inicio del período	4,558	3,621
Efectivo al final del período	4,912	2,206

Actividades de operación

El efectivo neto provisto por las actividades de operación para los seis meses terminados al 30 de junio de 2018 fue de USD 48.8 millones (USD 24.7 millones de efectivo provisto para el mismo período del año anterior). Este aumento neto de USD 24.1 millones se debió principalmente por: un incremento en las cuentas por pagar por compra de energía de USD 46.3 millones contrarrestado parcialmente por i) pago del impuesto sobre la renta por USD 8.0 millones y, ii) disminución en las otras cuentas por pagar a proveedores varios de USD 8.2.

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.

Estado de Resultados

Junio	Ejecutado	Presupuesto	% Ejec.	% Var.	2017
Ingresos	323,021	322,715	100%	-1%	325,919
Costos de energía y transmisión	249,561	246,359	101%	-2%	253,605
Margen Bruto	73,460	76,356	96%	2%	72,314
Gastos operativos	16,212	19,491	83%	-1%	16,449
Gastos administrativos	10,997	11,438	96%	5%	10,460
Depreciación y amortización	14,410	14,170	102%	8%	13,360
Utilidad operacional	31,841	31,257	102%	-1%	32,045
Financieros	7,609	7,782	98%	7%	7,139
Resultados antes de impuestos	24,232	23,475	103%	-3%	24,906
Provisión de impuestos	7,266	7,043	103%	-4%	7,597
Resultado del período	16,966	16,432	103%	-2%	17,309
Otro resultado integral	0	0	0%	0%	0
Resultado integral del período	16,966	16,432	103%	-2%	17,309
EBITDA	46,251	45,427	102%	-2%	45,405

Detalle	Ejecutado	Ppto	% Ejec.	% Var.
Total de Ingresos	323,021	322,715	100%	-1%
Ventas en GWh	1,812	1,877	97%	0%
Precio promedio \$/MWh	178	172	104%	-1%
Costo de Energía y Transmisión	249,561	246,359	101%	-2%
Compra de Energía GWh	1,909	1,944	98%	-1%
Precio promedio \$/MWh	131	127	103%	-2%

Ingresos

Los ingresos totales alcanzaron USD 323,021 equivalentes a un 100% de ejecución. Al mes de junio el volumen de energía vendida a clientes regulados fue de 1,811.9 GWh, siendo inferior en 65.3 GWh al compararlo con el presupuesto.

Al 30 de junio de 2018, los ingresos totales decrecieron un equivalente a USD 2,898 al compararlo con el mismo período del año pasado. Esta disminución obedece, principalmente, a una disminución del 1.1% en el precio promedio en el 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 solo 6 GWh o 0.3%.

Junio 2018	2018	2017	+ / (-)
Ventas (Gwh)	1,812	1,806	+5
Compras (Gwh)	1,909	1,924	-15
Precio Promedio (\$/Mwh)	175	178	-2
Monomórfico Compra (\$/Mwh)	131	132	-1

Costos de energía y transmisión

Los costos de compra de energía y transmisión alcanzaron una ejecución presupuestal de 101%. Este aumento de USD 3,202 está asociado al incremento de los precios de mercado para el combustible bunker y carbón, lo que llevó a que el costo de compra promedio estuviese USD 4/MWh por arriba de lo presupuestado y a un índice de pérdidas superior al presupuestado a la fecha.

Al mes de junio de 2018 el gasto de depreciación resultó en una ejecución de 102% y un incremento de 8% con relación al año anterior derivado, principalmente, por el aumento en los activos fijos.

Gastos Financieros

La ejecución del gasto de interés resultó en un 98% como resultado de una menor utilización de líneas de reverse factoring en comparación con lo inicialmente presupuestado.

Con respecto al año anterior, el gasto de intereses presentó un incremento del 7% derivado, principalmente, por un incremento en las tasas de interés.

Resultado neto del ejercicio

Indicadores	2018	2017	% Var.
EBITDA	46,251	45,405	2%
Margen de EBITDA	14%	14%	
Margen Bruto	73,460	72,314	2%
Total Gastos	41,619	40,269	3%
Costos Financieros	7,609	7,139	7%
Provisión de impuesto	7,266	7,597	-4%

ENSA, al 30 de junio de 2018, obtuvo un resultado integral del periodo de USD 16,966 presentando una ejecución del 103% frente al presupuesto y un decrecimiento del 2% al compararlo con el mismo mes del año anterior. El aumento en el margen bruto de USD 1,146 fue contrarrestado por incrementos en los gastos por USD 1,350, en los costos financieros por USD 470, lo que fue compensado, en parte, por una disminución en la provisión del impuesto sobre la renta por USD 331. No obstante, lo anterior, el indicador EBITDA registró un incremento de 2% con respecto al período anterior, impulsado principalmente por el incremento en el margen bruto.

4. Análisis de perspectivas

La energía trasegada en Gwh de la empresa refleja un crecimiento del +0.6% acumulados al mes de junio de 2018, dentro de los cuales podemos observar 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 +42.7% lo cual mitiga la reducción en Clientes regulados del -1.8% dando como resultado el crecimiento mencionado de +0.6%. Para el cierre de 2018, se espera un crecimiento en el consumo de energía de +0.7%, al tiempo de continuar la migración de grandes clientes (mayores a 100KWh / mes) a Grandes Clientes Habilitados.

5. Hechos de importancia

En junio 2018 se llevó a cabo el nombramiento de la Ingeniera Marianela Herrera como nueva Vicepresidente de Ingeniería.

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:
29 de agosto de 2018

Esteban Barrientos
Presidente Ejecutivo

