

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

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

Trimestre terminado al 30 de junio 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 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

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 seis meses terminados al 30 de junio de 2019 y 2018:

Por actividad: (en miles de USD)	Seis meses terminados 30 de junio	
	2019	2018
Efectivo neto (utilizado en) provisto por:		
Actividades de Operación	13,888	41,019
Actividades de Inversión	(18,718)	(25,574)
Actividades de Financiamiento	4,979	(15,090)
Aumento (Disminución) en el efectivo	149	355
Efectivo al inicio del período	6,211	4,558
Efectivo al final del período	6,360	4,913

Actividades de operación

El efectivo neto provisto por las actividades de operación para los seis meses terminados al 30 de junio de 2019 fue de USD 13.9 millones (USD 41.0 millones de efectivo provisto para el mismo período del año anterior). Esta disminución neta de USD 27.1 millones se debió principalmente por: i) incremento en las cuentas por cobrar debido a una facturación promedio más alta por la nueva tarifa que incluye mayores costos de generación y unos mayores subsidios por cobrar al Gobierno lo que representa en conjunto USD 48.9 millones, compensando, principalmente, por ii) incremento en las cuentas por pagar proveedores USD 2.4 millones y iii) recuperación de cuentas regulatorias por USD 18.9 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 4.9 millones para los seis meses terminados al 30 de junio de 2019. Durante el período se utilizaron fondos por líneas de crédito por USD 104.0 millones contrarrestado por pago por servicio de deuda USD 99.0 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 30 de junio de 2019 la Compañía mantiene contratos para facilidades de líneas de crédito a corto plazo por un total de USD 285 millones y mantiene saldos adeudados por un monto de USD 17 millones.

Al 30 de junio de 2019, se cerró con un efectivo y equivalentes de efectivo por USD 6.4 millones y una relación deuda-capital de 61 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)	Jun 30, 2019	%	Dic 31, 2018	%
Patrimonio	190,832	39	170,489	37
Deuda	298,947	61	293,724	63
Total Capitalización	489,779	100	464,213	100

El patrimonio se incrementó en USD 20.3 millones por el incremento de la Utilidad Neta generada durante el periodo por USD 20.3.

A junio 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 17 millones de deuda a corto plazo por las facilidades de crédito. La relación Deuda Total/EBITDA resultó en 3.02 (*), manteniéndose por debajo del límite de 3.50x unificado para los acuerdos de emisión de bonos de la empresa.

(cifras en miles)

$$\frac{DeudaTotal}{EBITDA} = ÍndiceFinanciero \quad \frac{297,000}{98,360} = 3.02x$$

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

3. Resultado de las operaciones

El análisis de los resultados operativos para los tres meses terminados al 30 de junio de 2019 se presenta a continuación:

Estado de Resultados

Junio	Ejecutado	Presupuesto	% Ejec.	% Var.	2018
Ingresos	380,554	382,878	99%	18%	322,434
Costos por prestación de servicios	281,743	285,823	99%	7%	264,423
Costo diferido regulatorio	18,969	20,545	92%	-228%	(14,861)
Total costo de servicios prestados	300,712	306,368	98%	20%	249,562
Margen Bruto	79,842	76,510	104%	10%	72,872
Gastos operativos y administración	26,286	29,796	88%	-1%	26,465
Depreciación y amortización	14,888	15,739	95%	3%	14,410
Utilidad operacional	38,668	30,975	125%	21%	31,997
Financieros	9,715	9,029	108%	25%	7,766
Resultados antes de impuestos	28,953	21,946	132%	19%	24,231
Provisión de impuestos	8,588	6,582	130%	18%	7,265
Resultado del período	20,365	15,364	133%	20%	16,966
EBITDA	53,556	46,714	115%	15%	46,407

Detalle	Ejecutado	Ppto	% Ejec	% Var
Total de Ingresos por energía	380,554	382,878	99%	18%
Ventas en GWh	1,883	1,847	102%	4%
Precio promedio \$/MWh	202	207	97%	14%
Costo de Energía y Transmisión	300,712	306,368	98%	20%
Compra de Energía GWh	1,888	1,874	101%	-1%
Precio promedio \$/MWh	159	163	97%	22%

Ingresos

Los ingresos totales alcanzaron USD 380,554 equivalentes a un 99% de ejecución. El volumen de energía vendida a clientes regulados fue superior en 36.0 GWh al presupuestado cerrando en 1,883 GWh. No obstante, este efecto en el ingreso total fue disminuido por un menor precio promedio.

Al 30 de junio de 2019, los ingresos totales crecieron un equivalente a USD 58,120 al compararlo con el mismo período del año pasado. Este incremento obedece, principalmente, a un aumento del 14% en el precio promedio del cargo de generación y transmisión transferido a los clientes ("pass throug"). Por su parte, el volumen de energía vendida a los clientes regulados registró un crecimiento con respecto al año anterior de 71 GWh o +3.9%.

Junio 2019	Actual	Ppto	+ / (-)
Ventas (Gwh)_Regulados	1,883	1,847	36
Compras (Gwh)	1,888	1,874	14
Precio Promedio (\$/Mwh)	200	204	(5)
Monomico Compra (\$/Mwh)	159	163	(4)

Costos de energía y transmisión

Los costos de compra de energía y transmisión alcanzaron una ejecución presupuestal de 99%. Esta disminución de USD 4,986 está asociado al menor costo de generación e intereses sobre subsidios.

Con respecto a los resultados del año anterior, los costos totales de compra y transmisión crecieron un 20% o USD 51,150 proveniente de un crecimiento en el promedio de compra de USD 29 por GWh o +22.0% en comparación al año anterior.

Gastos de Operaciones

Junio	2019	2018	Ppto	Variación	% Ejec.	% Var. Vs 2018
Salarios y prestaciones	7,054	7,476	8,374	-1,320	84%	-6%
Reparación y mantenimiento	2,052	1,915	2,521	-469	81%	7%
Servicios profesionales-contratos	8,615	10,427	10,882	-2,267	79%	-17%
Arrendamientos	716	282	845	-129	85%	154%
Seguros	447	468	481	-34	93%	-4%
Tasas e impuestos	1,326	1,512	1,807	-481	73%	-12%
Servicios públicos	998	1,039	1,038	-40	96%	-4%
Provisión de cuentas malas	3,670	1,237	1,332	2,338	276%	197%
Penalizaciones	45	42	50	-5	90%	7%
Gastos Generales	1,363	2,067	2,466	-1,103	55%	-34%
Depreciación y amortización	14,888	14,410	15,739	-851	95%	3%
Total gastos de operaciones	41,174	40,875	45,535	-4,361	90%	1%

Los gastos operativos al mes de junio de 2019 suman un total de USD 41,174 con una ejecución del 89% y un crecimiento del 1% respecto al año anterior, incluyendo la depreciación. Entre las variaciones más relevantes están: El rubro de Salarios y prestaciones cerró con un 84% de ejecución impactado principalmente, por vacantes no cubiertas. El gasto de Reparación y mantenimiento presentó una ejecución de 81% o USD 469 por debajo de lo presupuestado, principalmente por menores 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 79% o USD 2,267 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 73% o USD 481 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 55% alineado con la política de maximización de eficiencias implementada el año pasado. El gasto por Provisión de cuentas malas está ejecutado al 276% con USD 2,338 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 1%. Las principales variaciones porcentuales se dieron en los siguientes rubros; El gasto de servicios profesionales presentó un decrecimiento de -17% con respecto al año anterior, producto de menos volumen de acciones realizadas debido al cambio de sistema lo cual ocasiono un desfase en las operaciones que deben irse recuperando en el transcurso del año. Finalmente, los gastos generales presentan un decrecimiento de -34% en línea con la maximización de la eficiencia para el año en curso.

Al mes de junio de 2019 el gasto de depreciación resultó en una ejecución de 95% y un crecimiento de 3% 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	9,715	9,029	108%	25%

La ejecución del gasto de interés resultó en un 108% 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 25% 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	53,556	46,714	115%
Margen de EBITDA	14%	12%	
Margen Bruto	79,842	76,510	104%
Total Gastos	41,174	45,535	90%

ENSA, al 30 de junio de 2019, obtuvo un resultado integral del periodo de USD 20,365 presentando una ejecución del 133% frente al presupuesto y un crecimiento del 20% al compararlo con el mismo periodo del año anterior. El aumento en el margen bruto de USD 3,332 se debe, principalmente, a: i) un mayor volumen de facturación por 88.2 GWh representando un 4.5% incluyendo la energía regulada y peajes en comparación al valor presupuestado; ii) un precio promedio del valor agregado de distribución (VAD) superior en USD 0.89 por MWh en comparación al valor presupuestado; iii) un mayor ingreso por la energía vendida no facturada por USD 2,759 por ajustes al calendario de facturación y iv) USD 2,095 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 23.1 GWh vs. Presupuesto en el volumen de energía perdida que representó una disminución de USD 2,090 en el margen bruto y ii) un detrimento por USD 6,481 por un menor cobro de pérdidas reconocidas en USD 3.2 / MWh de la energía con relación al presupuesto. El indicador EBITDA alcanzó una ejecución de 115% con respecto a lo presupuestado, impulsado principalmente por el incremento en el margen bruto y la sub-ejecución de gastos operativos y administrativos.

4. Análisis de perspectivas

La energía trasegada en Gwh de la empresa refleja un crecimiento del +3.6% acumulados al mes de junio 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 +36.6% lo cual mitiga la reducción en Clientes regulados del -0.5% dando como resultado el crecimiento mencionado de +3.6%.

5. Hechos de importancia

En el mes de mayo ENSA tuvo la visita de la calificadora FITCH, iniciando así, el proceso de calificación 2019 de la Empresa.

Se inauguró la estación de carga eléctrica para vehículos en la sede de ENSA en Colón.

ENSA recibió el premio al Liderazgo Empresarial en Acción Climática otorgado por el Ministerio de Medio Ambiente.

II PARTE

<p style="text-align: center;">Elektra Noreste, S.A. (propiedad 51% de Panama Distribution Group, S.A.)</p> <p style="text-align: center;">Resumen Financiero Trimestral (En miles de USD)</p>				
	Dic-2018	Sep-2018	Jun-2019	Mar-2019
<u>Estado de Resultados</u>				
Ventas o Ingresos Totales	178,167	182,393	196,255	184,299
Margen Operativo	37,357	36,507	38,351	41,158
Gastos Generales y Administrativos	15,176	13,884	12,491	13,461
Ingreso Operativo	14,562	14,774	17,617	21,051
Gastos Financieros	4,852	4,073	4,819	4,896
Utilidad Neta	8,786	7,544	9,020	11,344
Acciones Emitidas y en Circulación	49,840	49,840	49,840	49,840
Depreciación y Amortización	7,620	7,848	8,244	6,645
EBITDA	22,182	22,622	25,861	27,696
<u>Balance General</u>				
Activo Corriente	197,977	177,692	216,676	198,212
Activos Totales	758,160	738,348	800,429	781,206
Pasivo Corriente	246,188	366,206	266,903	255,719
Deuda Corto Plazo	12,000	132,000	17,000	10,000
Deuda Largo Plazo	281,724	180,754	281,947	281,158
Capital Pagado	106,099	106,099	106,099	106,099
Utilidades Retenidas	64,791	56,743	85,135	76,135
Total Patrimonio	170,489	162,255	190,832	182,234
<u>Razones Financieras</u>				
Utilidad/Acción	0.18	0.15	0.18	0.23
Deuda Total/Patrimonio	1.72	1.93	1.57	1.60
Capital de Trabajo	-48,211	-188,514	-50,227	-57,507
Razón Corriente	0.80	0.49	0.81	0.78
Utilidad Operativa / Gastos Financieros	3.0	3.6	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:
30 de agosto de 2019


Esteban Barrientos
Presidente Ejecutivo

