

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

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

Trimestre terminado al 30 de junio 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 tres meses terminados al 30 de junio de 2020 y 2019:

Por actividad: (en miles de USD)	Seis meses terminados 30 de Junio	
	2020	2019
Efectivo neto (utilizado en) provisto por:		
Actividades de Operación	28,092	14,403
Actividades de Inversión	(20,730)	(19,366)
Actividades de Financiamiento	5,140	5,111
Aumento (Disminución) en el efectivo	12,505	149
Efectivo al inicio del período	25,511	6,211
Efectivo al final del período	38,016	6,360

Actividades de operación

El efectivo neto provisto por las actividades de operación para los seis meses terminados al 30 de junio de 2020 fue de USD 28.1 millones (USD 14.4 millones de efectivo provisto para el mismo período del año anterior). El aumento de USD 13.7 millones se debió principalmente por: i) incremento en las cuentas por cobrar de USD 57.9 millones producto como consecuencia de la pandemia del covid-19, y ii) un aumento del inventario de USD 2.6 millones. Por el contrario, iii) se muestra una disminución en la utilidad neta del periodo de USD 6.9 millones y se da el pago del impuesto sobre la renta de USD 23.4 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 5.1 millones para los seis meses terminados al 30 de junio de 2020. Durante el período se utilizaron fondos por líneas de crédito por USD 72.0 millones contrarrestado por pago por servicio de deuda USD 67.0 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 2020 la Compañía mantiene contratos para facilidades de líneas de crédito a corto plazo por un total de USD 345 millones y mantiene saldos adeudados por un monto de USD 30 millones.

Al 30 de junio de 2020, se cerró con un efectivo y equivalentes de efectivo por USD 25.5 millones y una relación deuda-capital de 62 por ciento, la cual se mantiene muy cerca a los porcentajes obtenidos al 31 de diciembre de 2019.

Estructura de Capital (en miles de USD)	Jun 30, 2020	%	Dic 31, 2019	%
Patrimonio	194,242	38	180,803	37
Deuda	312,419	62	307,179	63
Total Capitalización	506,661	100	487,982	100

El patrimonio se incrementó en USD 13.4 millones por el aumento de la Utilidad Neta generada durante el periodo por USD 13.4.

A junio de 2020, la Compañía mantiene USD 280 millones de deuda a largo plazo a valor nominal producto de la emisión de bonos y préstamos y USD 30 millones de deuda a corto plazo por las facilidades de crédito. La relación Deuda Total/EBITDA resultó en 3.38 (*), manteniéndose por debajo del límite de 3.50x unificado para los acuerdos de emisión de bonos de la empresa.

(cifras en miles)

$$\frac{DeudaTotal}{EBITDA} = ÍndiceFinanciero \quad \frac{310,000}{91,587} = 3.38x$$

(*) 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 2020 se presenta a continuación:

Estado de Resultados

A Junio	Ejecutado	Presupuesto	% Ejec.	% Var.	2019
Ingresos	299,095	366,985	82%	-21%	380,554
Costos de energía y transmisión	220,836	283,605	78%	-22%	281,743
Costo diferido regulatorio	3,134	1,193	263%	-83%	18,969
Costos de energía y transmisión	223,969	284,798	79%	-26%	300,712
Margen Bruto	75,126	82,187	91%	-6%	79,842
Gastos operativos y administración	30,357	29,980	101%	16%	26,076
Descarte A. Fijo	456	612	75%	117%	210
Depreciación y amortización	15,906	16,374	97%	7%	14,888
Utilidad operacional	28,407	35,221	81%	-27%	38,668
Gastos Financieros	9,482	10,098	94%	-2%	9,715
Resultado antes de impuestos	18,925	25,123	75%	-35%	28,953
Provisión de impuestos	5,481	7,498	73%	-36%	8,588
Resultado del periodo y dif. reg.	13,444	17,625	76%	-34%	20,365

Detalle	Ejecutado	Ppto	% Ejec	% Var
Total de Ingresos	299,095	366,985	82%	-21%
Ventas en GWh	1,751	1,916	91%	-7%
Precio promedio \$/MWh	171	192	89%	-16%
Costo de Energía y Transmisión	223,969	284,798	79%	-26%
Compra de Energía GWh	1,697	1,839	92%	-10%
Precio promedio \$/MWh	132	155	85%	-17%

Ingresos

Los ingresos totales alcanzaron USD 299,095 equivalentes a un 82% de ejecución producto de la disminución en la energía trasegada a los clientes de 164 GWh vs. el presupuesto cerrando en 1,751 GWh. Adicional, el ingreso total fue impactado por un menor precio promedio al presupuestado en un 16%.

Al 30 de junio de 2020, los ingresos totales decrecieron un equivalente a USD 81,459 al compararlo con el mismo período del año pasado. Esto se debe, principalmente, a una disminución del 16% 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 132 GWh o -7.0%.

Costos de energía y transmisión

Los costos de compra de energía y transmisión alcanzaron una ejecución presupuestal de 79% o una disminución de USD 60,829 producto de una menor compra de la energía por -142 GWh y un menor precio promedio de la energía en -15%

Comparando los resultados con el año anterior, los costos totales de compra y transmisión disminuyeron un 26% o USD 76,743 proveniente de un menor precio promedio de compra de USD 27.3 por GWh, -17.0% en comparación al año anterior.

Gastos de Operaciones

Junio	2020	2019	Ppto	Variación	% Ejec.	% Var. Vs 2019
Salarios y prestaciones	7,680	7,054	8,538	-858	90%	9%
Reparación y mantenimiento	2,411	2,052	2,719	-308	89%	17%
Servicios profesionales-contratos	8,510	8,615	10,448	-1,938	81%	-1%
Arrendamientos	330	716	833	-503	40%	-54%
Seguros	456	447	505	-49	90%	2%
Tasas e impuestos	1,544	1,326	1,848	-304	84%	16%
Servicios públicos	1,055	998	1,193	-138	88%	6%
Provisión de cuentas malas	7,073	3,670	1,395	5,678	507%	93%
Penalizaciones	36	45	50	-14	72%	-20%
Gastos Generales	1,262	1,153	2,451	-1,189	51%	9%
Total gastos	30,357	26,076	29,980	377	101%	16%
Descarte A. Fijo	456	210	612	-156	75%	117%
Depreciación y amortización	15,906	14,888	16,374	-468	97%	7%
Total gastos de operaciones	46,719	41,174	46,966	-247	99%	13%

Los gastos operativos al mes de junio de 2020 suman un total de USD 46,719 con una ejecución del 99% y un crecimiento del 13% 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 89% o USD 308 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 81% o USD 1,938 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 sub-ejecución del 84% o USD 304 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 51% 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 13%. Las principales variaciones porcentuales se dieron en los siguientes rubros; Provisión de cuentas malas presento un incremento de 93% respecto al año anterior producto de la coyuntura Covid-19 e incremento en el Gasto de Reparación y Mantenimiento y Tasas e Impuestos.

Al mes de junio de 2020 el gasto de depreciación resultó en una ejecución de 97% y un crecimiento de 7% producto de mayor volumen de activos.

Gastos Financieros

Cuenta	Ejecutado	Presupuesto	% Ejec	% Var
Intereses pagados	9,482	10,098	94%	-2%

La ejecución del gasto de interés resultó en un 94% como resultado de la recaudación en los primeros meses de subsidios atrasados lo que dio mayor liquidez y una menor utilización de los créditos a corto plazo.

Con respecto al año anterior, el gasto de intereses presentó una disminución del 2% derivado, principalmente por una menor utilización de los créditos a corto plazo.

Resultado neto del ejercicio

Indicadores	Ejecutado	Ppto	%Ejec.
EBITDA	44,769	52,207	86%
Margen de EBITDA	15%	14%	
Margen Bruto	75,126	82,187	91%
Gastos operativos	30,813	30,592	101%

ENSA, al 31 de junio de 2020, obtuvo un resultado integral del periodo de USD 13,444 presentando una ejecución del 76% frente al presupuesto y un decrecimiento del 34% al compararlo con el mismo periodo del año anterior. La disminución del margen bruto de USD 7,061 se debe, principalmente, a 1) un menor volumen de facturación por 164 GWh en comparación al valor presupuestado, lo cual representó una disminución de USD 6,376; 2) incremento en el volumen de energía perdida en 31 GWh que representa una disminución de US\$4,732 y 3) una disminución en otros ingresos e ingresos no facturados del Pass Through por US\$ 1,102. Lo anterior fue contrarrestado en parte por los resultados favorables en: 1) un menor costo de USD 23.8 / MWh de la energía perdida vs. lo presupuestado lo que representó USD 2,419; 2) un aumento de USD 1,876 por la recuperación de la reserva por el efecto del volumen; 3) disminución en otros costos de abastecimiento por USD 1,083 y 4) aumento en los ingresos por VAD e intereses por USD 1,036.

El indicador EBITDA alcanzó una ejecución de 86% con respecto a lo presupuestado, como consecuencia de la disminución del margen bruto.

4. Análisis de perspectivas

La energía trasegada en Gwh de la empresa refleja una disminución del -8.6% acumulados al mes de junio de 2020, en donde los clientes regulados muestran una disminución del -10.2% y los Grandes Clientes un -1.3%. Para el cierre de 2020 se espera una reducción en el consumo de la energía de -5.3% en comparación con 2019 provocada por la pandemia del Covid-19.

5. Hechos de importancia

La señora Alicia T. Aristizabal, quien se venía desempeñando como miembro de la Junta Directiva (Director) de Elektra Noreste S.A. presenta renuncia, misma que fue aceptada en la sesión realizada el pasado 25 de Junio de 2020.

En dicha sesión, del 25 de junio de 2020, se aprobó el siguiente cambio de dignatario: Daniel Arango como nuevo Presidente de la Junta Directiva.

II PARTE

Elektra Noreste, S.A.

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

Resumen Financiero Trimestral

(En miles de USD)

	Jun-2020	Mar-2020	Dic-2019	Sep-2019
Estado de Resultados				
Ventas o Ingresos Totales	133,547	165,548	178,082	182,121
Margen Operativo	33,210	41,916	32,999	41,521
Gastos Generales y Administrativos	14,266	16,547	14,326	14,217
Ingreso Operativo	10,627	17,780	10,957	19,627
Gastos Financieros	4,905	4,577	4,613	4,651
Utilidad Neta	4,040	9,404	2,227	10,520
Acciones Emitidas y en Circulación	49,835	49,835	49,836	49,836
Depreciación y Amortización	8,317	7,589	7,715	7,727
EBITDA	18,862	25,907	18,672	27,354
Balance General				
Activo Corriente	187,806	199,140	190,477	204,543
Activos Totales	777,835	783,899	775,093	777,989
Pasivo Corriente	243,107	245,932	253,391	237,302
Deuda Corto Plazo	30,000	57,000	25,000	18,000
Deuda Largo Plazo	282,419	281,327	282,179	281,091
Capital Pagado	106,068	106,068	106,074	106,074
Utilidades Retenidas	88,836	84,796	75,392	93,346
Total Patrimonio	194,242	190,201	180,804	199,019
Razones Financieras				
Utilidad/Acción	0.08	0.19	0.04	0.21
Deuda Total/Patrimonio	1.61	1.78	1.70	1.50
Capital de Trabajo	-55,300	-46,792	-62,914	-32,759
Razón Corriente	0.77	0.81	0.75	0.86
Utilidad Operativa / Gastos Financieros	2.2	3.9	2.4	4.2

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:

31 de agosto de 2020

[A] NOMBRE
BARRIENTOS
MORENO RAMIRO
ESTEBAN - ID
E-8-165389

Digitally signed by [A]
NOMBRE BARRIENTOS
MORENO RAMIRO
ESTEBAN - ID
E-8-165389
Date: 2020.08.31
13:39:33 -05'00'

Ramiro Esteban Barrientos Moreno
Presidente Ejecutivo y Apoderado General

