

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

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

Trimestre terminado al 31 de marzo 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

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.

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 31 de marzo de 2018 y 2017:

Por actividad: (en miles de USD)	Tres meses terminados	
	31 de marzo 2018	2017
Efectivo neto (utilizado en) provisto por:		
Actividades de Operación	14,708	7,763
Actividades de Inversión	(12,814)	(12,019)
Actividades de Financiamiento	(3,846)	3,696
Aumento (Disminución) en el efectivo	(1,952)	(560)
Efectivo al inicio del período	4,558	3,621
Efectivo al final del período	2,606	3,061

Actividades de operación

La generación de flujo de caja operativo tuvo un aumento neto de USD 6.9 millones para los tres meses terminados al 31 de marzo de 2018 en comparación con el mismo período del año anterior. Este aumento neto de USD 6.9 millones se debió principalmente por: i) un incremento en las cuentas por pagar por compra de energía de USD 7.6 millones; ii) y por incremento en otras cuentas por pagar a proveedores varios de USD 3.3 millones contrarrestado parcialmente por el pago del impuesto sobre la renta por USD 4.2 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 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 3.8 millones para los tres meses terminados al 31 de marzo de 2018. Durante el período la deuda por uso de facilidades

de crédito se incrementó en USD 1 millón la cual se utilizó para capital de trabajo, contrarrestado por el pago por servicio de la deuda por USD 4.8 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 marzo de 2018 la Compañía mantiene contratos para facilidades de líneas de crédito a corto plazo por un total de USD 330 millones y mantiene saldos adeudados por un monto de USD 129 millones.

Al 31 de marzo de 2018, se cerró con un efectivo y equivalentes de efectivo por USD 2.6 millones y una relación deuda-capital de 52 por ciento, la cual se mantiene casi igual a los porcentajes obtenidos al 31 de diciembre de 2017.

Estructura de Capital (en miles de USD)	Mar 31		Dic 31	
	2018	%	2017	%
Patrimonio	168,280	48	163,645	47
Deuda ⁽¹⁾	180,552	52	181,425	53
Total Capitalización	348,832	100	345,070	100

(1) No incluye deuda bajo facilidades de crédito.

El patrimonio aumentó en USD 4.6 millones principalmente por el incremento de la Utilidad Neta generada durante el ejercicio.

A marzo de 2018, la Compañía mantiene USD 180 millones de deuda a largo plazo a valor nominal producto de la emisión de bonos y USD 129 millones de deuda a corto plazo por las facilidades de crédito. La relación Deuda Total/EBITDA resultó en 3.41 (*), manteniéndose por debajo del límite de 3.50x unificado para los acuerdos de emisión de bonos de la empresa.

(cifras en miles)

$$\frac{\text{Deuda Total}}{\text{EBITDA}} = \text{Indice Financiero} \quad \frac{309,000}{90,502} = 3.41x$$

(*) 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 31 de marzo de 2018 se presenta a continuación:

Estado de Resultados

Marzo	Ejecutado	Presupuesto	% Ejec.	% Var	2017
Ingresos	158,958	151,787	105%	0%	159,056
Costos de energía y transmisión	121,892	114,587	106%	-2%	124,618
Margen Bruto	37,066	37,200	100%	8%	34,438
Gastos operativos	7,813	9,755	80%	-5%	8,183
Gastos administrativos	5,120	5,660	90%	14%	4,501
Depreciación y amortización	7,163	7,019	102%	9%	6,599
Utilidad operacional	16,970	14,766	115%	12%	15,155
Financieros	3,716	3,849	97%	4%	3,575
Resultados antes de impuestos	13,254	10,917	121%	14%	11,580
Provisión de impuestos	3,971	3,275	121%	15%	3,465
Resultado del período	9,283	7,642	121%	14%	8,115
Otro resultado integral	0	0	0%	0%	0
Resultado integral del período	9,283	7,642	121%	14%	8,115
EBITDA	24,133	21,785	111%	11%	21,754

Detalle	Ejecutado	Ppto	% Ejec.	% Var
Total de Ingresos	158,958	151,787	105%	0%
Ventas en GWh	883	893	99%	2%
Precio promedio \$/MWh	180	170	106%	-2%
Costo de Energía y Transmisión	121,892	114,587	106%	-2%
Compra de Energía GWh	943	921	102%	0%
Precio promedio \$/MWh	129	124	104%	-2%

Ingresos

Los ingresos totales alcanzaron USD 158,958 equivalentes a un 105% de ejecución. La principal causa de este incremento en los ingresos fue derivada por un incremento en el precio promedio del cargo de generación de USD 10.1/MWh. Al mes de marzo el volumen de energía vendida a clientes regulados fue de 883 GWh, siendo inferior en 10.4 GWh al compararlo con el presupuesto.

Al 31 de marzo de 2018, los ingresos totales decrecieron un equivalente a USD 98 al compararlo con el mismo período del año pasado. Esta disminución obedece, principalmente, a una disminución del 2.2% en el precio promedio en el cargo de generación y transmisión. Por su parte, el volumen de energía vendida a los clientes regulados registró un crecimiento con respecto al año anterior de 18 GWh o 2.1%, derivado principalmente, por incrementos en consumo en los sectores comercial y residencial.

Marzo, 2018	2018	2017	+ / (-)
Ventas (Gwh)	883	864	18
Compras (Gwh)	943	941	2
Precio Promedio (\$/Mwh)	177	181	-4
Monomio Compra (\$/Mwh)	129	132	-3

Costos de energía y transmisión

Los costos de compra de energía y transmisión alcanzaron una ejecución presupuestal de 106%. Este aumento de USD 7,305 fue derivado principalmente por el incremento de los precios de

mercado para el combustible bunker y carbón, lo que conllevó a que el costo de compra promedio estuviese USD5/MWh por arriba de lo presupuestado.

Con respecto a los resultados del año anterior, los costos totales de compra y transmisión decrecieron un 2% ó USD 2,726 como resultado de la disminución en el costo de compra promedio de USD3/MWh en comparación al año anterior.

Gastos de Operaciones

Marzo	2018	2017	Ppto	Variación	% Ejec.	% Var. Vs 2017
Salarios y prestaciones	3,667	3,153	3,911	-244	94%	-16%
Reparación y mantenimiento	826	985	1,224	-398	67%	-16%
Servicios profesionales-contratos	4,989	4,909	5,750	-761	87%	2%
Arrendamientos	124	430	292	-168	42%	-71%
Seguros	210	220	255	-45	82%	-5%
Tasas e impuestos	746	777	1,013	-267	74%	-4%
Servicios públicos	522	447	619	-97	84%	17%
Provisión de cuentas malas	592	477	450	142	132%	24%
Penalizaciones	330	351	341	-11	97%	-6%
Gastos Generales	921	935	1,559	-638	59%	-1%
Depreciación y amortización	7,163	6,599	7,019	144	102%	9%
Total gastos de operaciones	20,090	19,283	22,433	-2,343	90%	4%

Los gastos operativos al mes de marzo de 2018 suman un total de USD 20,090 con una ejecución del 90% y un crecimiento del 4% respecto al año anterior. El rubro de Salarios y prestaciones cerró con un 94% de ejecución impactado principalmente, por vacantes no cubiertas. El gasto de reparación y mantenimiento presentó una ejecución de 67% ó USD 398 por debajo de lo presupuestado, principalmente por menores gastos en el mantenimiento de equipos de cómputo, flota vehicular y en materiales de consumo. El rubro de Servicios profesionales y contratos resultó con una ejecución del 87% ó USD 761 por debajo de lo presupuestado, la sub ejecución está asociada a menor volumen de acciones operativas del gasto de contratación de cuadrillas. El rubro de Tasas e impuestos presenta una sub ejecución del 74% o USD267 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 59% asociado a una sub-ejecución de publicidad, viáticos, papelería y gastos asociados a Gestión Humana. El gasto por Provisión de cuentas malas está ejecutado al 132% con un USD 142 en exceso, producto de la utilización de la nueva metodología más exigente bajo NIIF 9.

Respecto al año anterior, los gastos resultaron con un crecimiento de 4% o del 2% al excluir el efecto de la depreciación. Las principales variaciones porcentuales se dieron en los siguientes rubros; provisión de cuentas malas presenta un aumento del 24% derivado de la aplicación de la nueva política debida a la adopción de la NIIF 9. Por su parte, el gasto de arrendamiento presentó un decrecimiento del 71% con respecto al año anterior producto del nuevo contrato de servicios con operadores de telecomunicaciones el cual excluye gastos de alquiler de postes y el no pago de arriendo en la sede principal. Finalmente, el rubro de servicios públicos aumentó 17% principalmente impactado por aumentos en telecomunicaciones, energía y aseo y limpieza conformarían el grupo de rubros con variaciones mayores a 10%.

Al mes de marzo de 2018 el gasto de depreciación resultó en una ejecución de 102% y un incremento de 9% con relación al año anterior, derivado principalmente por el aumento en los activos fijos vs. el año anterior.

Gastos Financieros

La ejecución del gasto de interés resultó en un 97% 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 4% derivado principalmente por un incremento en las tasas de interés.

Resultado neto del ejercicio

Indicadores	2018	2017	% Var.
EBITDA	24,133	21,754	11%
Margen de EBITDA	15%	14%	
Margen Bruto	37,066	34,438	8%
Total Gastos	20,096	19,283	4%
Costos Financieros	3,716	3,575	4%
Provisión de impuesto	3,971	3,465	15%

Al 31 de marzo de 2018, la ganancia neta del período registró un incremento de 14% en comparación con el mismo período del año anterior. El aumento en el margen bruto de USD 2,628 fue contrarrestado por incrementos en los gastos por USD 0.8, en los costos financieros por USD 0.1 y en la provisión del impuesto sobre la renta por USD 0.5. No obstante, lo anterior, el indicador EBITDA registró un incremento de 11% 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 +2.1% acumulados al mes de marzo 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 +46.4% lo cual mitiga la reducción en Clientes regulados del -0.3% dando como resultado el crecimiento mencionado de +2.1%. Para el cierre de 2018, se espera un crecimiento en el consumo de energía similar al del año 2017, al tiempo de continuar la migración de grandes clientes (mayores a 100KWh / mes) a Grandes Clientes Habilitados.

5. Hechos de importancia

No hubo hechos de importancia que reportar durante el trimestre.

II PARTE

Elektra Noreste, S.A.

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

Resumen Financiero Trimestral (En miles de USD)

	Dic-2017	Sep-2017	Jun-2017	Mar-2018
<u>Estado de Resultados</u>				
Ventas o Ingresos Totales	152,500	158,427	166,863	158,958
Margen Operativo	36,944	35,498	37,876	37,066
Gastos Generales y Administrativos	15,722	14,002	14,225	20,089
Ingreso Operativo	14,061	14,468	16,890	16,970
Gastos Financieros	3,514	3,615	3,564	3,716
Utilidad Neta	7,478	7,603	9,194	9,283
Acciones Emitidas y en Circulación	49,840	49,840	49,840	49,840
Depreciación y Amortización	7,162	7,028	6,761	7,163
EBITDA	21,223	21,496	23,651	24,133
<u>Balance General</u>				
Activo Corriente	148,044	138,154	141,643	155,359
Activos Totales	686,730	671,970	668,962	703,326
Pasivo Corriente	318,357	281,485	280,037	321,566
Deuda Corto Plazo	128,000	101,000	94,600	129,000
Deuda Largo Plazo	181,425	200,531	201,414	180,552
Capital Pagado	106,099	106,099	106,099	106,099
Utilidades Retenidas	58,133	64,641	57,038	62,768
Total Patrimonio	163,645	170,740	163,137	168,867
<u>Razones Financieras</u>				
Utilidad/Acción	0.15	0.15	0.18	0.19
Deuda Total/Patrimonio	1.89	1.77	1.81	1.83
Capital de Trabajo	-170,313	-143,331	-138,394	-166,207
Razón Corriente	0.47	0.49	0.51	0.48
Utilidad Operativa / Gastos Financieros	4.0	4.0	4.7	4.6

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

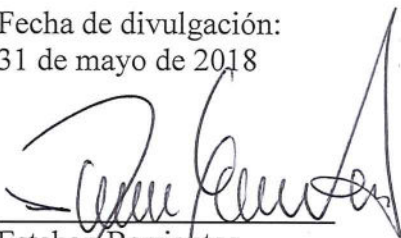
No Aplica

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 mayo de 2018



Esteban Barrientos
Presidente Ejecutivo

