

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

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

Trimestre terminado al 31 de marzo 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 tres meses terminados al 31 de marzo de 2019 y 2018:

Por actividad: (en miles de USD)	Tres meses terminados	
	31 de marzo 2019	2018
Efectivo neto (utilizado en) provisto por:		
Actividades de Operación	8,221	9,862
Actividades de Inversión	(5,910)	(12,814)
Actividades de Financiamiento	(2,000)	1,000
Aumento (Disminución) en el efectivo	311	(1,952)
Efectivo al inicio del período	6,211	4,558
Efectivo al final del período	6,522	2,606

Actividades de operación

El efectivo neto provisto por las actividades de operación para los tres meses terminados al 31 de marzo de 2019 fue de USD 8.2 millones (USD 9.9 millones de efectivo provisto para el mismo período del año anterior). Esta disminución neta de USD 1.7 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 29.5 millones; lo cual fue compensando por ii) incremento en las cuentas por pagar proveedores USD 12.7 millones, iii) recuperación de cuentas regulatorias por USD 3.5 millones y iv) una mayor utilidad operativa de USD 7.2 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 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.

Actividades de financiamiento

El efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento fue de USD 2.0 millones para los tres meses terminados al 31 de marzo de 2019. Durante el período se utilizaron fondos por líneas de crédito por USD 51.0 millones contrarrestado por pago por servicio de deuda USD 53.0 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 31 de marzo 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 10 millones.

Al 31 de marzo de 2019, se cerró con un efectivo y equivalentes de efectivo por USD 6.5 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 2018.

Estructura de Capital (en miles de USD)	Mar 31,		Dic 31,	
	2019	%	2018	%
Patrimonio	181,833	38	170,489	37
Deuda	291,158	62	293,724	63
Total Capitalización	472,991	100	464,213	100

El patrimonio se incrementó en USD 11.3 millones por el incremento de la Utilidad Neta generada durante el periodo por USD 11.3.

A marzo 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 10 millones de deuda a corto plazo por las facilidades de crédito. La relación Deuda Total/EBITDA resultó en 3.06 (*), manteniéndose por debajo del límite de 3.50x unificado para los acuerdos de emisión de bonos de la empresa.

(cifras en miles)

$$\frac{\text{DeudaTotal}}{\text{EBITDA}} = \text{IndiceFinanciero} \quad \frac{290,000}{94,695} = 3.06x$$

(*) 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 2019 se presenta a continuación:

Estado de Resultados

Marzo	Ejecutado	Presupuestado	% Ejec.	% Var.	2018
Ingresos	184,299	192,516	96%	16%	158,650
Costos por prestación de servicios	138,211	139,542	99%	8%	128,155
Costo diferido regulatorio	4,930	16,727	29%	-179%	(6,263)
Total costo de servicios prestados	143,141	156,269	92%	17%	121,892
Margen Bruto	41,158	36,247	114%	12%	36,758
Gastos operativos y administración	13,462	14,743	91%	7%	12,545
Depreciación y amortización	6,645	7,869	84%	-7%	7,163
Utilidad operacional	21,051	13,635	154%	23%	17,050
Financieros	4,896	4,716	104%	29%	3,796
Resultados antes de impuestos	16,155	8,919	181%	22%	13,254
Provisión de impuestos	4,811	2,676	180%	21%	3,971
Resultado del período	11,344	6,243	182%	22%	9,283
EBITDA	27,696	21,504	129%	14%	24,213

Detalle	Ejecutado	Ppto	% Ejec	% Var
Total de Ingresos por energía	184,299	192,516	96%	16%
Ventas en GWh	912	898	102%	3%
Precio promedio \$/MWh	202	214	94%	13%
Costo de Energía y Transmisión	143,141	156,269	92%	17%
Compra de Energía GWh	916	910	101%	-2%
Precio promedio \$/MWh	156	172	91%	20%

Ingresos

Los ingresos totales alcanzaron USD 184,299 equivalentes a un 96% de ejecución. El volumen de energía vendida a clientes regulados fue superior en 14 GWh al presupuestado cerrando en 912 GWh. No obstante, este efecto en el ingreso total fue disminuido por un menor precio.

Al 31 de marzo de 2019, los ingresos totales crecieron un equivalente a USD 25,649 al compararlo con el mismo período del año pasado. Este incremento obedece, principalmente, a un aumento del 12.7% en el precio promedio del 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 24 GWh o 2.7%.

Marzo 2019	2019	2018	+ / (-)
Ventas (Gwh)_Regulados	912	888	24
Compras (Gwh)	916	938	-22
Precio Promedio (\$/Mwh)	200	177	24
Precio Promedio Compra (\$/Mwh)	156	130	26

Costos de energía y transmisión

Los costos de compra de energía y transmisión alcanzaron una ejecución presupuestal de 92%. Esta disminución de USD 13,128 está asociado a unos menores precios de mercado para el combustible, lo que llevó a que el costo de compra promedio estuviese USD 15/MWh por debajo de lo presupuestado.

Con respecto a los resultados del año anterior, los costos totales de compra y transmisión crecieron un 17% ó USD 21,249 proveniente de un crecimiento en el promedio de compra de USD26 por GWh o 20.3% en comparación al año anterior.

Gastos de Operaciones

Marzo	2019	2018	Ppto	Variación	% Ejec.	% Var. Vs 2018
Salarios y prestaciones	3,860	3,719	3,968	-108	97%	4%
Reparación y mantenimiento	995	838	1,314	-319	76%	19%
Servicios profesionales-contratos	3,801	5,060	5,258	-1,457	72%	-25%
Arrendamientos	141	126	433	-292	33%	12%
Seguros	225	213	231	-6	97%	6%
Tasas e impuestos	616	757	934	-318	66%	-19%
Servicios públicos	484	529	523	-39	93%	-9%
Provisión de cuentas malas	2,723	600	666	2,057	409%	354%
Penalizaciones	17	23	400	-383	4%	-27%
Gastos Generales	600	680	1,016	-416	59%	-12%
Depreciación y amortización	6,645	7,163	7,869	-1,224	84%	-7%
Total gastos de operaciones	20,107	19,708	22,612	-2,505	89%	2%

Los gastos operativos al mes de marzo de 2019 suman un total de USD 20,107 con una ejecución del 89% y un crecimiento del 2% respecto al año anterior, incluyendo la depreciación. Entre las variaciones más relevantes están: El rubro de Salarios y prestaciones cerró con un 97% de ejecución impactado principalmente, por vacantes no cubiertas. El gasto de Reparación y mantenimiento presentó una ejecución de 76% ó USD 319 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 72% ó USD 1,457 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 66% o USD 318 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% alineado con la política de maximización de eficiencias implementada el año pasado. El gasto por Provisión de cuentas malas está ejecutado al 409% con un USD 2,057 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 2%. Las principales variaciones porcentuales se dieron en los siguientes rubros; El gasto de servicios profesionales presentó un decrecimiento de -25% con respecto al año anterior, producto de menos volumen de acciones realizadas debido al cambio de sistema lo cual ocasionó un desface en las operaciones que deben irse recuperando en el transcurso del año. Finalmente, los gastos generales presentan un decrecimiento de -12% en línea con la maximización de la eficiencia para el año en curso.

Al mes de marzo de 2019 el gasto de depreciación resultó en una ejecución de 84% y un decrecimiento de 7% con relación al año anterior derivado, principalmente, por un menor nivel de capitalización durante el año en curso y un recálculo de depreciación acumulada con la entrada del nuevo sistema.

Gastos Financieros

Indicadores	2019	Ppto	% Ejec.	% Var.
Intereses pagados	4,845	4,716	103%	22%

La ejecución del gasto de interés resultó en un 103% 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 22% derivado, principalmente, por un incremento en las tasas de interés y mayores saldos de deuda, especialmente en reverse factoring.

Resultado neto del ejercicio

Indicadores	2019	2018	% Var.
EBITDA	27,696	24,213	14%
Margen de EBITDA	9%	8%	
Margen Bruto	41,158	36,758	12%
Total Gastos	20,107	19,708	2%
Costos Financieros	4,896	3,796	29%
Provisión de impuesto	4,811	3,971	21%

ENSA, al 31 de marzo de 2019, obtuvo un resultado integral del periodo de USD 11,344 presentando una ejecución del 182% frente al presupuesto y un crecimiento del 22% al compararlo con el mismo periodo del año anterior. El aumento en el margen bruto de USD 4,400 fue contrarrestado por incrementos en los gastos por USD 917, en los costos financieros por USD 1,100 y por una mayor provisión del impuesto sobre la renta por USD 840. El indicador EBITDA registró un incremento de 14% 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 +2.7% acumulados al mes de marzo 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 +74.6% lo cual mitiga la reducción en Clientes regulados del -3.7% dando como resultado el crecimiento mencionado de +2.7%.

5. Hechos de importancia

El señor Gustavo Alvarado, 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 27 de febrero de 2019.

El 27 de febrero de 2019 se nombra a Alejandra Vanegas Valencia como Directora de la Junta Directiva de Elektra Noreste, S.A.

El 12 de marzo de 2019 inicia operaciones la plataforma ERP SAP, nuevo sistema financiero de Elektra Noreste, S.A.

II PARTE

Elektra Noreste, S.A. (propiedad 51% de Panama Distribution Group, S.A.)				
Resumen Financiero Trimestral (En miles de USD)				
	Dic-2018	Sep-2018	Jun-2018	Mar-2019
Estado de Resultados				
Ventas o Ingresos Totales	178,167	182,393	163,784	184,299
Margen Operativo	37,357	36,507	36,147	41,158
Gastos Generales y Administrativos	15,176	13,884	13,950	13,461
Ingreso Operativo	14,562	14,774	14,948	21,051
Gastos Financieros	4,852	4,073	3,970	4,896
Utilidad Neta	8,786	7,544	7,683	11,344
Acciones Emitidas y en Circulación	49,840	49,840	49,840	49,840
Depreciación y Amortización	7,620	7,848	7,247	6,645
EBITDA	22,182	22,622	22,195	27,696
Balance General				
Activo Corriente	197,977	177,692	157,479	198,212
Activos Totales	758,160	738,348	708,518	781,206
Pasivo Corriente	246,188	366,206	323,011	255,719
Deuda Corto Plazo	12,000	132,000	114,000	10,000
Deuda Largo Plazo	281,724	180,754	181,623	281,158
Capital Pagado	106,099	106,099	106,099	106,099
Utilidades Retenidas	64,791	56,743	69,361	76,135
Total Patrimonio	170,489	162,255	174,873	182,234
Razones Financieras				
Utilidad/Acción	0.18	0.15	0.15	0.23
Deuda Total/Patrimonio	1.72	1.93	1.69	1.60
Capital de Trabajo	-48,211	-188,514	-165,532	-57,507
Razón Corriente	0.80	0.49	0.49	0.78
Utilidad Operativa / Gastos Financieros	3.0	3.6	3.8	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:
31 de mayo de 2019



Mario Naranjo
Apoderado Especial