



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

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

Trimestre terminado al 31 de marzo de 2021

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 31 de marzo de 2021 y 2020:

Por actividad: (en miles de USD)	Tres meses terminados	
	31 de marzo	2021
Efectivo neto (utilizado en) provisto por:		
Actividades de Operación	(888)	5,389
Actividades de Inversión	(10,254)	(8,887)
Actividades de Financiamiento	53	32,049
Aumento (Disminución) en el efectivo	(11,088)	28,551
Efectivo al inicio del período	54,023	25,511
Efectivo al final del período	42,935	54,062

Actividades de operación

El efectivo neto provisto por las actividades de operación para los tres meses terminados al 31 de marzo de 2021 fue de USD – 0.9 millones (USD 5.4 millones de efectivo provisto para el mismo período del año anterior). Esta disminución de USD 6.3 millones se debió principalmente al cambio en las cuentas regulatorias por USD 11.0 millones y las cuentas por cobrar en USD 11.2 millones. Igualmente se muestra una disminución en las cuentas por pagar de USD 24.7 millones para el período.

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) proyectos de los medidores prepagos para ayudar a los clientes en la gestión de su consumo eléctrico y ayuda a la comunidad . 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 53 mil para los tres meses terminados al 31 de marzo de 2021 producto principalmente de cambios en el costo amortizado.

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 2021 la Compañía mantiene contratos para facilidades de líneas de crédito a corto plazo por un total de USD 352 millones sin saldo adeudado.

Al 31 de marzo de 2021, se cerró con un efectivo y equivalentes de efectivo por USD 42.9 millones y una relación deuda-capital de 58%.

Estructura de Capital (en miles de USD)	Mar 31, 2021	%	Dic 31, 2020	%
Patrimonio	204,175	42	197,737	41
Deuda	281,825	58	282,668	59
Total Capitalización	485,999	100	480,405	100

El patrimonio se incrementó en USD 6.4 millones por el aumento de la Utilidad Neta generada durante el periodo.

A marzo de 2021, la Compañía mantiene USD 280 millones de deuda a largo plazo a valor nominal producto de la emisión de bonos y préstamos. La relación Deuda Total/EBITDA resultó en 3.46 (*), manteniéndose por debajo del límite de 3.50x unificado para los acuerdos de emisión de bonos de la empresa.

(cifras en miles)

$$\frac{\text{DeudaTotal}}{\text{EBITDA}} = \text{IndiceFinanciero} \quad \frac{280,000}{80,892} = 3.46x$$

(*) 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 2021 se presenta a continuación:

Estado de Resultados

Marzo	Ejecutado	Presupuesto	% Ejec.	% Var.	2020
Ingresos	124,756	142,710	87%	-25%	165,548
Costos de energía y transmisión	102,612	103,606	99%	-14%	118,689
Costo diferido regulatorio	-10,811	3,481	-311%	-319%	4,943
Costos de energía y transmisión	91,801	107,087	86%	-26%	123,632
Margen Bruto	32,955	35,623	93%	-21%	41,916
Gastos operativos y administración	10,246	14,070	73%	-36%	16,010
Descarte A. Fijo	360	306	118%	-33%	538
Depreciación y amortización	8,194	8,561	96%	8%	7,589
Utilidad operacional	14,154	12,686	112%	-20%	17,779
Gastos Financieros	4,997	5,833	86%	9%	4,577
Resultado antes de impuestos	9,157	6,853	134%	-31%	13,202
Provisión de impuestos	2,719	2,044	133%	-28%	3,798
Resultado del período y dif. reg.	6,438	4,809	134%	-32%	9,404
EBITDA	22,348	21,247	105%	-12%	25,368

Detalle	Ejecutado	Ppto	% Ejec	% Var
Total de Ingresos	124,756	142,710	87%	-25%
Ventas en GWh	887	829	107%	-5%
Precio promedio \$/MWh	141	172	82%	-20%
Costo de Energía y Transmisión	91,801	107,087	86%	-26%
Compra de Energía GWh	828	812	102%	-6%
Precio promedio \$/MWh	111	132	84%	-21%

Ingresos

Los ingresos totales alcanzaron USD 124,756 equivalentes a un 87% de ejecución producto de menor precio promedio del cargo de generación y transmisión transferidos a los clientes (“pass through) en un 18% versus lo proyectado. Por el contrario, se observa un efecto positivo en el ingreso por una mayor energía trasegada de 58 GWh versus el presupuesto cerrando en 887 GWh.

Al 31 de marzo de 2021, los ingresos totales decrecieron un equivalente a USD 40,792 al compararlo con el mismo período del año pasado. Esto se debe, principalmente, a una disminución del 20% 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 50 GWh o -5%.

Costos de energía y transmisión

Los costos de compra de energía y transmisión alcanzaron una ejecución presupuestal de 86% o USD 15,286 que está asociada un menor costo promedio de la energía en -16%.

Comparando los resultados con el año anterior, los costos totales de compra y transmisión disminuyeron un 26% o USD 31,831 proveniente de un menor precio promedio de compra de USD 27 por GWh, -16% en comparación al año anterior y una disminución en el volumen de compra de energía de 53 GWh.



Gastos de Operaciones

Marzo	2021	2020	Ppto	Variación	% Ejec.	% Var. Vs 2020
Salarios y prestaciones	3,964	3,961	4,039	-75	98%	0%
Reparación y mantenimiento	846	1,658	1,184	-338	71%	-49%
Servicios profesionales-contratos	3,811	6,097	4,633	-822	82%	-37%
Arrendamientos	126	161	415	-289	30%	-22%
Seguros	173	230	253	-80	68%	-25%
Tasas e impuestos	785	719	844	-59	93%	9%
Servicios públicos	442	561	497	-55	89%	-21%
Provisión de cuentas malas	-475	1,360	1,268	-1,743	-37%	-135%
Penalizaciones	65	21	25	40	261%	210%
Gastos Generales	509	1,242	912	-403	56%	-59%
Total gastos	10,246	16,010	14,070	-3,824	73%	-36%
Descarte A. Fijo	360	538	306	54	118%	-33%
Depreciación y amortización	8,194	7,589	8,561	-367	96%	8%
Total gastos de operaciones	18,801	24,137	22,937	-4,136	82%	-22%

Los gastos operativos al mes de marzo de 2021 suman un total de USD 18,801 con una ejecución del 82% y un decrecimiento del 22% respecto al año anterior, incluyendo la depreciación. Entre las variaciones más relevantes están: El rubro de Salarios y prestaciones cerró con un 98% de ejecución impactado principalmente, por vacantes no cubiertas. El rubro de Servicios profesionales y contratos resultó con una ejecución del 82% o USD 822 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. Producto de esta disminución el rubro de los gastos de Reparación y mantenimiento presentaron una ejecución de 71% o USD 338 por debajo del presupuesto por un menor uso de materiales eléctricos y menores gastos de mantenimiento y reparación en maquinaria y equipo y sistemas de cómputo. El rubro de Tasas e impuestos presenta una subejecución del 93% o USD 55 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 56% producto de la disminución en entrenamiento, capacitación, viáticos y transporte. Y el rubro de Provisión de cuentas malas muestra una disminución producto de una mejor recaudación.

Respecto al año anterior, los gastos resultaron con un decrecimiento del 22%. Las principales variaciones porcentuales se dieron en los siguientes rubros; Provisión de cuentas malas presentó una disminución de 135% respecto al año anterior producto de una mejor recaudación y disminuciones en el Gasto de Reparación y Mantenimiento y Servicios profesionales y contratos por menos acciones que se están realizando.

Al mes de marzo de 2021 el gasto de depreciación resultó en una ejecución de 96% y un crecimiento de 8% producto de mayor volumen de activos.

Gastos Financieros

Cuenta	Ejecutado	Presupuesto	% Ejec	% Var
Intereses pagados	4,997	5,833	86%	9%

La ejecución del gasto de interés resultó en un 86% como resultado de mejores tasas y una menor utilización en créditos reverse factoring.

Con respecto al año anterior, el gasto de intereses presentó un aumento del 9% derivado, principalmente por la utilización del reverse factoring.

Resultado neto del ejercicio

Indicadores	Ejecutado	Ppto	% Ejec.
EBITDA	22,348	21,247	105%
Margen de EBITDA	18%	15%	
Margen Bruto	32,955	35,623	93%
Gastos operativos	10,246	14,070	73%

ENSA, al 31 de marzo de 2021, obtuvo un resultado integral del periodo de USD 6,438 presentando una ejecución del 134% frente al presupuesto y un decrecimiento del 32% al compararlo con el mismo periodo del año anterior. Dicho resultado proviene principalmente de una disminución en los gastos operativos y de administración que compensan la disminución del margen bruto producto de menores ingresos.

La disminución del margen bruto de USD 2,668 se debe, principalmente, 1) ajuste diferido en saldo de reserva producto de la aplicación parcial de la reserva tarifaria en la tarifa del semestre en curso, lo que representa una disminución de USD 3,095; 2) un menor ingreso por USD 2,182 de otros ingresos por menores acciones de conexión y reconexión y 3) una disminución de USD 1,960 producto del menor precio promedio en el VAD como consecuencia de la deflación del año pasado. Lo anterior fue contrarrestado parcialmente por los resultados favorables en: 1) una mayor energía trasegada en 58 GWH que representa USD 1,884; 2) mayor ingreso por intereses de USD 1,273; 3) incremento de USD 844 por una mejor reserva del periodo y 4) USD 325 por un menor volumen y precio en las perdidas del periodo.

El indicador EBITDA alcanzó una ejecución de 105% con respecto a lo presupuestado, como consecuencia de una disminución en los gastos operativos y de administración.

4. Análisis de perspectivas

La energía trasegada en GWh de la empresa refleja una disminución del -5.2% acumulados al mes de marzo de 2021, en donde los clientes regulados muestran una disminución del -6.9% y los Grandes Clientes, por el contrario, un leve aumento de 1.9%. Para el cierre del 2021 se espera un aumento en el consumo de la energía de 4.4% en comparación con el 2020 como consecuencia de una mayor apertura económica.

5. Hechos de importancia

El señor Miguel Alejandro Villa Sánchez, quien venía desempeñándose como miembro de la Junta Directiva (Director) de Elektra Noreste, S.A. presenta renuncia, misma que fue aceptada en la sesión realizada el pasado 20 de abril de 2021.

En dicha sesión, del 20 de abril de 2021, se aprobó el nombramiento de Diego Humberto Montoya Mesa como nuevo Director.

II PARTE

Elektra Noreste, S.A.

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

Resumen Financiero Trimestral (En miles de USD)

	Mar-2021	Dic-2020	Sep-2020	Jun-2020
Estado de Resultados				
Ventas o Ingresos Totales	124,756	132,098	130,202	133,547
Margen Operativo	32,955	32,699	32,182	33,210
Gastos Generales y Administrativos	10,246	16,125	9,434	13,810
Ingreso Operativo	14,154	6,838	13,229	10,627
Gastos Financieros	4,997	4,969	5,735	4,905
Utilidad Neta	6,438	1,411	5,380	4,040
Acciones Emitidas y en Circulación	49,835	49,835	49,835	49,835
Depreciación y Amortización	8,194	8,992	9,669	8,317
EBITDA	22,708	16,576	22,747	18,861
Balance General				
Activo Corriente	192,005	211,998	192,367	187,806
Activos Totales	787,413	797,607	780,822	777,835
Pasivo Corriente	356,820	371,769	346,236	243,107
Deuda Corto Plazo	99,867	99,806	99,696	30,000
Deuda Largo Plazo	179,185	179,137	179,104	284,044
Capital Pagado	106,068	106,068	106,068	106,068
Utilidades Retenidas	98,743	92,305	90,893	88,836
Total Patrimonio	204,175	197,737	196,299	194,242
Razones Financieras				
Utilidad/Acción	0.13	0.03	0.11	0.08
Deuda Total/Patrimonio	1.37	1.41	1.42	1.62
Capital de Trabajo	-164,815	-159,772	-153,869	-55,300
Razón Corriente	0.54	0.57	0.56	0.77
Utilidad Operativa / Gastos Financieros	2.8	1.4	2.3	2.2



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

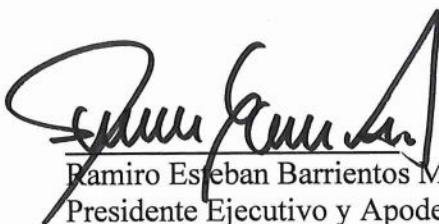
No Aplica

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:
20 de mayo de 2021



Ramiro Esteban Barrientos Moreno
Presidente Ejecutivo y Apoderado General



