

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

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

Trimestre terminado al 30 de septiembre 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.

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 nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2018 y 2017:

Por actividad: (en miles de USD)	Nueve meses terminados 30 de septiembre	
	2018	2017
Efectivo neto (utilizado en) provisto por:		
Actividades de Operación	77,366	35,230
Actividades de Inversión	(46,118)	(41,755)
Actividades de Financiamiento	(30,065)	6,325
Aumento (Disminución) en el efectivo	1,183	(200)
Efectivo al inicio del período	4,558	3,621
Efectivo al final del período	5,741	3,421

Actividades de operación

El efectivo neto provisto por las actividades de operación para los nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2018 fue de USD 77.4 millones (USD 35.2 millones de efectivo provisto para el mismo período del año anterior). Este aumento neto de USD 42.1 millones se debió principalmente por: i) incremento en las cuentas por pagar por compra de energía de USD 38.2 millones derivado del alza de los precios de mercado para los combustibles; ii) incremento en las cuentas por pagar proveedores USD 4.7 millones contrarrestado parcialmente por pago del impuesto sobre la renta por USD 11.9 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 30.1 millones para los nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2018 (USD 6.3 millones originados para el mismo período del año anterior). Durante el período se utilizaron fondos por líneas de crédito por USD 4 millones contrarrestado por pago por servicio de deuda USD 12.8 millones; el impuesto complementario por USD 1.1 millones y distribución de dividendos por USD 21.0 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 septiembre de 2018 la Compañía mantiene contratos para facilidades de líneas de crédito a corto plazo por un total de USD 265 millones y mantiene saldos adeudados por un monto de USD 132 millones.

Al 30 de septiembre de 2018, se cerró con un efectivo y equivalentes de efectivo por USD 5.7 millones y una relación deuda-capital de 53 por ciento, la cual se mantiene igual a los porcentajes obtenidos al 31 de diciembre de 2017.

Estructura de Capital (en miles de USD)	Sep 30 2018	%	Dic 31, 2017	%
Patrimonio	162,255	47	163,645	47
Deuda ⁽¹⁾	180,754	53	181,425	53
Total Capitalización	343,009	100	345,070	100

(1) No incluye deuda bajo facilidades de crédito.

El patrimonio decreció en USD 1.4 millones principalmente por el incremento de la Utilidad Neta generada durante el ejercicio por USD 24.5 millones contrarrestada por la distribución de dividendos por USD 21.0 millones y el ajuste a Utilidades Retenidas por adopción de la NIIF 9 por USD 4.6 millones.

A septiembre de 2018, la Compañía mantiene USD 180 millones de deuda a largo plazo a valor nominal producto de la emisión de bonos y USD 132 millones de deuda a corto plazo por las facilidades de crédito. La relación Deuda Total/EBITDA resultó en 3.47 (*), manteniéndose por debajo del límite de 3.50x unificado para los acuerdos de emisión de bonos de la empresa.

(cifras en miles)

$$\frac{\text{Deuda Total}}{\text{EBITDA}} = \text{Indice Financiero} \quad \frac{312,000}{90,020} = 3.47x$$

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

3. Resultado de las operaciones

El análisis de los resultados operativos para los nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2018 se presenta a continuación:

Estado de Resultados

Septiembre	Ejecutado	Presupuesto	% Ejec.	% Var.	2017
Ingresos venta energía	506,331	479,745	106%	5%	484,346
Ingresos prestación de servicio y venta de bienes	652	0	0%	0%	0
Costos de energía y transmisión	395,370	364,869	108%	5%	376,534
Costo de servicios prestados	422	0	0%	0%	0
Margen Bruto	111,191	114,876	97%	3%	107,812
Gastos operativos	25,890	29,307	88%	1%	25,515
Gastos administrativos	16,418	17,363	95%	7%	15,396
Depreciación y amortización	22,344	21,452	104%	10%	20,388
Utilidad operacional	46,539	46,754	100%	0%	46,513
Financieros	11,606	11,831	98%	8%	10,754
Resultados antes de impuestos	34,933	34,923	100%	-2%	35,759
Provisión de impuestos	10,423	10,476	99%	-4%	10,847
Resultado del período	24,510	24,447	100%	-2%	24,912
Otro resultado integral	0	0	0%	0%	0
Resultado integral del período	24,510	24,447	100%	-2%	24,912
EBITDA	68,883	68,206	101%	3%	66,901

Detalle	Ejecutado	Ppto	% Ejec	% Var
Total de Ingresos por energía	506,331	479,745	106%	5%
Ventas en GWh	2,736	2,819	97%	1%
Precio promedio \$/MWh	185	170	109%	4%
Costo de Energía y Transmisión	395,370	364,869	108%	5%
Compra de Energía GWh	2,904	2,987	97%	-1%
Precio promedio \$/MWh	136	122	111%	6%

Ingresos

Los ingresos totales alcanzaron USD 506,983 equivalentes a un 106% de ejecución, provenientes, principalmente, del ingreso por comercialización y distribución de energía (USD 506,331). Al mes de septiembre, el volumen de energía vendida a clientes regulados fue de 2,736 GWh, siendo inferior en 83 GWh al compararlo con el presupuesto.

Al 30 de septiembre de 2018, los ingresos totales crecieron un equivalente a USD 22,637 al compararlo con el mismo período del año pasado. Este aumento obedece, principalmente, a un incremento del 5.5% 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 solo 14 GWh o 0.5%.

Septiembre 2018	2018	2017	+ / (-)
Ventas (Gwh)	2,736	2,722	13
Compras (Gwh)	2,904	2,919	-15
Precio Promedio (\$/Mwh)	182	175	7
Monomico Compra (\$/Mwh)	136	129	7

Costos de energía y transmisión

Los costos de compra de energía y transmisión alcanzaron una ejecución presupuestal de 108%. Este aumento de USD 30,501 está asociado al incremento de los precios de mercado para el combustible, lo que conllevó a que el costo de compra promedio estuviese USD 14/MWh por arriba de lo presupuestado.

Con respecto a los resultados del año anterior, los costos totales de compra y transmisión crecieron un 5% ó USD 18,836 proveniente de un crecimiento en el promedio de compra de USD 7/GWh o 5.5% en comparación al año anterior.

Gastos de Operaciones

Septiembre	2018	2017	Ppto.	Variación	% Ejec.	% Var. Vs 2017
Salarios y prestaciones	11,567	10,268	11,799	-232	98%	13%
Reparación y mantenimiento	2,881	2,602	3,579	-698	80%	11%
Servicios profesionales-contratos	15,658	15,483	17,757	-2,099	88%	1%
Arrendamientos	464	1,056	874	-410	53%	-56%
Seguros	698	677	764	-66	91%	3%
Tasas e impuestos	2,305	2,300	2,969	-664	78%	0%
Servicios públicos	1,568	1,444	1,762	-194	89%	9%
Provisión de cuentas malas	1,788	1,756	1,350	438	132%	2%
Penalizaciones	2,226	1,411	1,067	1,159	209%	58%
Gastos Generales	3,238	3,914	4,749	-1,511	68%	-17%
Depreciación y amortización	22,259	20,388	21,452	807	104%	9%
Total gastos de operaciones	64,652	61,299	68,122	-3,470	95%	5%

Los gastos operativos al mes de septiembre de 2018 suman un total de USD 64,652 con una ejecución del 95% y un crecimiento del 5% 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 gasto de Reparación y mantenimiento presentó una ejecución de 80% ó USD 699 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 88% ó USD 2,099 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 78% o USD 664 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 68% alineado con la política de maximización de eficiencias para el año 2018. El gasto por Provisión de cuentas malas está ejecutado al 132% con un USD 438 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 5%. Las principales variaciones porcentuales se dieron en los siguientes rubros; Penalizaciones presenta un incremento del 58% como resultado, principalmente, de la provisión de penalización por interrupciones prolongadas 2018. El gasto de arrendamiento presentó un decrecimiento de -56% con respecto al año anterior, producto del cambio en el contrato con operadores de telecomunicaciones y el no pago de arriendo en la sede principal. Finalmente, los gastos generales presentan un decrecimiento de -17% en línea con la maximización de la eficiencia para el año en curso.

Al mes de septiembre de 2018 el gasto de depreciación resultó en una ejecución de 104% y un incremento de 9% con relación al año anterior derivado, principalmente, por el aumento en los activos fijos y a la incorporación del componente de transmisión en la subestación 24 de diciembre.

Gastos Financieros

Indicadores	2018	Ppto	% Ejec	% Var.
Intereses pagados	11,606	11,831	98%	8%

La ejecución del gasto de interés resultó en un 98% como resultado de una menor utilización de líneas de reverse factoring en comparación con lo inicialmente presupuestado e ingresos financieros puntuales logrados por manejos de tesorería.

Con respecto al año anterior, el gasto de intereses presentó un incremento del 8% derivado, principalmente, por un incremento en las tasas de interés y mayores saldos de deuda.

Resultado neto del ejercicio

Indicadores	2018	2017	% Var.
EBITDA	68,883	66,901	3%
Margen de EBITDA	14%	14%	
Margen Bruto	111,191	107,812	3%
Total Gastos	64,652	61,299	5%
Costos Financieros	11,606	10,754	8%
Provisión de impuesto	10,423	10,847	-4%

ENSA, al 30 de septiembre de 2018, obtuvo un resultado integral del periodo de USD 24,510 presentando una ejecución del 100% frente al presupuesto y un decrecimiento del 2% al compararlo con el mismo periodo del año anterior. El aumento en el margen bruto de USD 3,379 fue contrarrestado por incrementos en los gastos por USD 3,353, en los costos financieros por USD 852, lo que fue compensado, en parte, por una disminución en la provisión del impuesto sobre la renta por USD 424. No obstante, lo anterior, el indicador EBITDA registró un incremento de 3% con respecto al periodo 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 +0.5% acumulados al mes de septiembre 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 +54.4% lo cual mitiga la reducción en Clientes regulados del -2.7% dando como resultado el crecimiento mencionado de +0.5%. Para el cierre de 2018, se espera un crecimiento en el consumo de energía de +0.7%, al tiempo de continuar la migración de grandes clientes (mayores a 100KWh / mes) a Grandes Clientes Habilitados.

5. Hechos de importancia

Con fecha efectiva 16 de julio de 2018 es nombrada la Lic. Julissa Robles como Vicepresidente de Soporte Legal de ENSA en reemplazo de la Lic. Mariel Diaz quien dejó de ejercer este cargo el 31 de mayo de 2018.

El 1 de agosto de 2018 dejó de ejercer como Vicepresidente Comercial de ENSA la Lic. Lorena Fábrega.

El 1 de septiembre de 2018 se hace efectivo el nombramiento de la Ing. Marianela Herrera como Vicepresidente de Ingeniería de ENSA.

En julio 2018 se comunica formalmente el nuevo equipo de Auditores Externos, KPMG.

La Compañía se encuentra en proceso de adquirir un préstamo por 5 años por la suma de USD 100,000,000 millones con The Bank of Nova Scotia.

II PARTE

Elektra Noreste, S.A.

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

Resumen Financiero Trimestral (En miles de USD)

	Dic-2017	Sep-2018	Jun-2018	Mar-2018
Estado de Resultados				
Ventas o Ingresos Totales	152,500	183,962	164,064	158,958
Margen Operativo	36,944	37,858	36,274	37,066
Gastos Generales y Administrativos	15,722	23,159	21,402	20,089
Ingreso Operativo	14,061	14,698	14,872	16,970
Gastos Financieros	3,514	3,998	3,894	3,716
Utilidad Neta	7,478	7,544	16,966	9,283
Acciones Emitidas y en Circulación	49,840	49,840	49,840	49,840
Depreciación y Amortización	7,162	7,848	7,247	7,163
EBITDA	21,223	22,546	22,119	24,133
Balance General				
Activo Corriente	148,044	177,692	157,479	155,359
Activos Totales	686,730	738,348	708,518	703,326
Pasivo Corriente	316,431	366,206	323,011	321,566
Deuda Corto Plazo	128,000	132,000	114,000	129,000
Deuda Largo Plazo	181,425	180,754	181,623	180,552
Capital Pagado	106,099	106,099	106,099	106,099
Utilidades Retenidas	58,133	56,743	69,361	62,768
Total Patrimonio	163,645	162,255	174,873	168,867
Razones Financieras				
Utilidad/Acción	0.15	0.15	0.34	0.19
Deuda Total/Patrimonio	1.89	1.93	1.69	1.83
Capital de Trabajo	-168,387	-188,514	-165,532	-166,207
Razón Corriente	0.47	0.49	0.49	0.48
Utilidad Operativa / Gastos Financieros	4.0	3.7	3.8	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

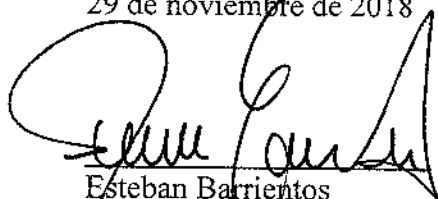
No Aplica

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:
29 de noviembre de 2018



Esteban Barrientos
Presidente Ejecutivo