

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

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

Trimestre terminado al 30 de septiembre 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 nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2020 y 2019:

Por actividad: (en miles de USD)	Seis meses terminados 30 de septiembre	
	2020	2019
Efectivo neto (utilizado en) provisto por:		
Actividades de Operación	43,581	27,175
Actividades de Inversión	28,049	30,130
Actividades de Financiamiento	(28,106)	6,138
Aumento (Disminución) en el efectivo	(12,574)	3,184
Efectivo al inicio del período	25,511	6,211
Efectivo al final del período	12,937	9,395

Actividades de operación

El efectivo neto provisto por las actividades de operación para los nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2020 fue de USD 43.6 millones (USD 27.2 millones de efectivo provisto para el mismo período del año anterior). El aumento de USD 16.4 millones se debió principalmente al incremento en las cuentas por pagar de USD 35.0 millones. Por el contrario, se muestra una disminución por el pago de impuestos por USD 28.8 millones, cuentas por cobrar por USD 19.7 e inventarios por USD 2.1 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 28.0 millones para los nueve meses terminados al 30 de septiembre 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 187 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 2020 la Compañía mantiene contratos para facilidades de líneas de crédito a corto plazo por un total de USD 352 millones sin saldo adeudado.

Al 30 de septiembre de 2020, se cerró con un efectivo y equivalentes de efectivo por USD 12.9 millones y una relación deuda-capital de 59%.

Estructura de Capital (en miles de USD)	Sep 30, 2020	%	Dic 31, 2019	%
Patrimonio	196,299	41	180,803	37
Deuda	281,571	59	307,179	63
Total Capitalización	477,870	100	487,982	100

El patrimonio se incrementó en USD 15.5 millones por el aumento de la Utilidad Neta generada durante el periodo por USD 18.8 y el pago del impuesto sobre la renta de USD 2.2 millones

A septiembre de 2020, 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 3.23 (*), manteniéndose por debajo del límite de 3.50x unificado para los acuerdos de emisión de bonos de la empresa.

(cifras en miles)

$$\frac{DeudaTotal}{EBITDA} = ÍndiceFinanciero \quad \frac{280,000}{86,603} = 3.23x$$

(*) 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 2020 se presenta a continuación:

Estado de Resultados

A Septiembre	Ejecutado	Presupuesto	% Ejec.	% Var.	2019
Ingresos	429,297	551,808	78%	-24%	562,676
Costos de energía y transmisión	325,266	421,784	77%	-22%	415,110
Costo diferido regulatorio	-3,277	6,758	-48%	-112%	26,329
Costos de energía y transmisión	321,989	428,542	75%	-27%	441,439
Margen Bruto	107,308	123,266	87%	-11%	121,237
Gastos operativos y administración	39,791	44,795	89%	0%	39,740
Descarte A. Fijo	306	918	33%	-48%	586
Depreciación y amortización	25,575	24,751	103%	13%	22,616
Utilidad operacional	41,636	52,802	79%	-29%	58,295
Gastos Financieros	15,217	15,018	101%	6%	14,366
Resultado antes de impuestos	26,419	37,784	70%	-40%	43,929
Provisión de impuestos	7,595	10,973	69%	-42%	13,045
Resultado del período y dif. reg.	18,824	26,811	70%	-39%	30,884

Detalle	Ejecutado	Ppto	% Ejec	% Var
Total de Ingresos	429,297	551,808	78%	-24%
Ventas en GWh	2,589	2,884	90%	37%
Precio promedio \$/MWh	166	191	87%	-18%
Costo de Energía y Transmisión	321,989	428,542	75%	-27%
Compra de Energía GWh	2,505	2,774	90%	33%
Precio promedio \$/MWh	129	155	83%	-19%

Ingresos

Los ingresos totales alcanzaron USD 429,297 equivalentes a un 78% de ejecución producto de la disminución en la energía trasegada a los clientes de 295 GWh vs. el presupuesto cerrando en 2,589 GWh. Adicional, el ingreso total fue impactado por un menor precio promedio al presupuestado en un 13%.

Al 30 de septiembre de 2020, los ingresos totales decrecieron un equivalente a USD 133,379 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 248 GWh o -8.7%.

Costos de energía y transmisión

Los costos de compra de energía y transmisión alcanzaron una ejecución presupuestal de 75% o una disminución de USD 106,553 producto de una menor compra de la energía por -269 GWh y un menor precio promedio de la energía en -13%

Comparando los resultados con el año anterior, los costos totales de compra y transmisión disminuyeron un 27% o USD 119,450 proveniente de un menor precio promedio de compra de USD 28 por GWh, -18.0% en comparación al año anterior.

Gastos de Operaciones

Septiembre	2020	2019	Ppto	Variación	% Ejec.	% Var. Vs 2019
Salarios y prestaciones	11,938	11,169	12,806	-868	93%	7%
Reparación y mantenimiento	2,165	3,786	4,016	-1,851	54%	-43%
Servicios profesionales-contratos	11,617	14,687	15,703	-4,086	74%	-21%
Arrendamientos	493	256	1,234	-741	40%	93%
Seguros	700	702	744	-44	94%	0%
Tasas e impuestos	2,229	2,211	2,728	-499	82%	1%
Servicios públicos	1,560	1,546	1,761	-201	89%	1%
Provisión de cuentas malas	7,240	3,417	2,066	5,174	350%	112%
Penalizaciones	59	78	75	-16	79%	-24%
Gastos Generales	1,790	1,888	3,662	-1,872	49%	-5%
Total gastos	39,791	39,740	44,795	-5,004	89%	0%
Descarte A. Fijo	306	586	918	-612	33%	-48%
Depreciación y amortización	25,575	22,616	24,751	824	103%	13%
Total gastos de operaciones	65,672	62,942	70,464	-4,792	93%	4%

Los gastos operativos al mes de septiembre de 2020 suman un total de USD 65,672 con una ejecución del 93% y un crecimiento del 4% respecto al año anterior, incluyendo la depreciación. Entre las variaciones más relevantes están: El rubro de Salarios y prestaciones cerró con un 93% de ejecución impactado principalmente, por vacantes no cubiertas. El gasto de Reparación y mantenimiento presentó una ejecución de 54% o USD 1,851 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 74% o USD 4,086 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 82% o USD 499 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 49% 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 4%. Las principales variaciones porcentuales se dieron en los siguientes rubros; Provisión de cuentas malas presento un incremento de 112% respecto al año anterior producto de la coyuntura Covid-19 y disminuciones en el Gasto de Reparación y Mantenimiento y Servicios profesionales y contratos por menos acciones que se están realizando.

Al mes de septiembre de 2020 el gasto de depreciación resultó en una ejecución de 103% debido al programa de capitalización del periodo y un crecimiento de 13% producto de mayor volumen de activos.

Gastos Financieros

Cuenta	Ejecutado	Presupuesto	% Ejec	% Var
Intereses pagados	15,217	15,018	101%	6%

La ejecución del gasto de interés resultó en un 101% como resultado de una mayor utilización de los créditos de corto plazo y reverse factoring.

Con respecto al año anterior, el gasto de intereses presentó un aumento del 4% derivado, principalmente por la utilización de los créditos a corto plazo y reverse factoring.

Resultado neto del ejercicio

Indicadores	Ejecutado	Ppto	% Ejec.
EBITDA	67,667	78,165	87%
Margen de EBITDA	16%	14%	
Margen Bruto	107,308	123,266	87%
Gastos operativos	39,791	44,795	89%

ENSA, al 30 de septiembre de 2020, obtuvo un resultado integral del periodo de USD 18,824 presentando una ejecución del 70% frente al presupuesto y un decrecimiento del 39% al compararlo con el mismo periodo del año anterior. La disminución del margen bruto de USD 15,958 se debe, principalmente, a 1) un menor volumen de facturación por 295 GWh en comparación al valor presupuestado, lo cual representó una disminución de USD 11,833; 2) incremento en el volumen de energía perdida no reconocida en 47 GWh que representa una disminución de USD 7,034; y 3) USD 1,443 por unbilled Pass Through. Lo anterior fue contrarrestado en parte por los resultados favorables en: 1) un aumento de USD 3,526 por un menor costo de USD 24 / MWh de la energía perdida que el presupuestado; 2) un aumento de USD 2,191 por la recuperación de la reserva por el efecto del volumen; 3) aumento en los ingresos por VAD e intereses por USD 2,431 y 4) un aumento de USD 778 de otros ingresos.

El indicador EBITDA alcanzó una ejecución de 87% 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 -8.7% acumulados al mes de septiembre de 2020, en donde los clientes regulados muestran una disminución del -14% y por el contrario los Grandes Clientes un leve aumento de 2%. Para el cierre de 2020 se espera una reducción en el consumo de la energía de 7% en comparación con 2019 provocada por la pandemia del Covid-19.

5. Hechos de importancia

En el mes de Octubre ENSA recibió la ratificación de la calificación BBB por parte de la calificadora FITCH, reafirmando la solidez financiera de la empresa.

II PARTE

<p style="text-align: center;">Elektra Noreste, S.A. (propiedad 51% de Panama Distribution Group, S.A.)</p> <p style="text-align: center;">Resumen Financiero Trimestral (En miles de USD)</p>				
	Sep-2020	Jun-2020	Mar-2020	Dic-2019
<u>Estado de Resultados</u>				
Ventas o Ingresos Totales	130,202	133,547	165,548	178,082
Margen Operativo	32,182	33,210	41,916	32,999
Gastos Generales y Administrativos	9,434	13,810	16,547	14,326
Ingreso Operativo	13,229	10,627	17,780	10,957
Gastos Financieros	5,735	4,905	4,577	4,613
Utilidad Neta	5,380	4,040	9,404	2,227
Acciones Emitidas y en Circulación	49,835	49,835	49,835	49,836
Depreciación y Amortización	9,669	8,317	7,589	7,715
EBITDA	22,898	18,862	25,907	18,672
<u>Balance General</u>				
Activo Corriente	192,367	187,806	199,140	190,477
Activos Totales	780,822	777,835	783,899	775,093
Pasivo Corriente	346,236	243,107	245,932	253,391
Deuda Corto Plazo	100,000	30,000	57,000	25,000
Deuda Largo Plazo	180,229	282,419	281,327	282,179
Capital Pagado	106,068	106,068	106,068	106,074
Utilidades Retenidas	90,893	88,836	84,796	75,392
Total Patrimonio	196,299	194,242	190,201	180,804
<u>Razones Financieras</u>				
Utilidad/Acción	0.11	0.08	0.19	0.04
Deuda Total/Patrimonio	1.43	1.61	1.78	1.70
Capital de Trabajo	-153,869	-55,300	-46,792	-62,914
Razón Corriente	0.56	0.77	0.81	0.75
Utilidad Operativa / Gastos Financieros	2.3	2.2	3.9	2.4

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:

11 de noviembre 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: 2020.11.13 17:37:08

-05'00'

Ramiro Esteban Barrientos Moreno

Presidente Ejecutivo y Apoderado General