



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

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

Trimestre terminado al 31 de marzo 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 tres meses terminados al 31 de marzo de 2020 y 2019:

| Por actividad: (en miles de USD) | Doce meses terminados 31 de Marzo | |
|---|--------------------------------------|--------------|
| | 2020 | 2019 |
| Efectivo neto (utilizado en) provisto por: | | |
| Actividades de Operación | 5,389 | 8,190 |
| Actividades de Inversión | (8,887) | (5,927) |
| Actividades de Financiamiento | 32,049 | (1,952) |
| Aumento (Disminución) en el efectivo | 28,551 | 311 |
| Efectivo al inicio del período | 25,511 | 6,211 |
| Efectivo al final del período | 54,062 | 6,522 |

Actividades de operación

El efectivo neto provisto por las actividades de operación para los tres meses terminados al 31 de marzo de 2020 fue de USD 5.4 millones (USD 8.2 millones de efectivo provisto para el mismo período del año anterior). Esta disminución neta de USD 2.8 millones se debió principalmente por: i) disminución en las cuentas por pagar a proveedores de USD 40.1 millones, y ii) una menor utilidad operativa de USD 2.9 millones; lo cual fue compensado parcialmente por iii) un incremento en las cuentas por cobrar en USD 18.8 millones y iv) un aumento del inventario de USD 1.4 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 32.0 millones para los tres meses terminados al 31 de marzo de 2020. Durante el período se utilizaron fondos por líneas de crédito por USD 42.0 millones contrarrestado por pago por servicio de deuda USD 10.0 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 2020 la Compañía mantiene contratos para facilidades de líneas de crédito a corto plazo por un total de USD 325 millones y mantiene saldos adeudados por un monto de USD 57 millones.

Al 31 de marzo de 2020, se cerró con un efectivo y equivalentes de efectivo por USD 54.1 millones y una relación deuda-capital de 64 por ciento, la cual se mantiene muy cerca a los porcentajes obtenidos al 31 de diciembre de 2019.

| Estructura de Capital (en miles de USD) | Mar 31, 2020 | % | Dic 31, 2019 | % |
|--|-----------------|------------|-----------------|------------|
| Patrimonio | 190,201 | 36 | 180,803 | 37 |
| Deuda | 338,326 | 64 | 307,179 | 63 |
| Total Capitalización | 528,527 | 100 | 487,982 | 100 |

El patrimonio se incrementó en USD 9.4 millones por el aumento de la Utilidad Neta generada durante el periodo por USD 9.4.

A marzo de 2020, la Compañía mantiene USD 280 millones de deuda a largo plazo a valor nominal producto de la emisión de bonos y préstamos y USD 57 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)

$$\frac{DeudaTotal}{EBITDA} = ÍndiceFinanciero \quad \frac{337,000}{98,845} = 3.41x$$

(*) 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 2020 se presenta a continuación:

Estado de Resultados

| A Marzo | Ejecutado | Presupuesto | % Ejec. | % Var. | 2019 |
|--|---------------|---------------|-------------|-------------|---------------|
| Ingresos | 165,548 | 178,562 | 93% | -10% | 184,299 |
| Costos de energía y transmisión | 118,689 | 138,325 | 86% | -14% | 138,211 |
| Costo diferido regulatorio | 4,943 | 590 | 838% | 0% | 4,930 |
| Costos de energía y transmisión | 123,632 | 138,915 | 89% | -14% | 143,141 |
| Margen Bruto | 41,916 | 39,647 | 106% | 2% | 41,158 |
| Gastos operativos y administración | 16,548 | 15,426 | 107% | 23% | 13,462 |
| Depreciación y amortización | 7,590 | 8,123 | 93% | 14% | 6,645 |
| Utilidad operacional | 17,778 | 16,098 | 110% | -16% | 21,051 |
| Gastos Financieros | 4,577 | 5,091 | 90% | -7% | 4,896 |
| Resultado antes de impuestos | 13,201 | 11,007 | 120% | -18% | 16,155 |
| Provisión de impuestos | 3,797 | 3,283 | 116% | -21% | 4,811 |
| Resultado del período y dif. reg. | 9,404 | 7,724 | 122% | -17% | 11,344 |
| EBITDA | 25,906 | 24,527 | 106% | -6% | 27,696 |

| Detalle | Ejecutado | Ppto | % Ejec | % Var |
|--------------------------------|-----------|---------|--------|-------|
| Total de Ingresos | 165,548 | 178,562 | 93% | -10% |
| Ventas en GWh | 938 | 921 | 102% | 3% |
| Precio promedio \$/MWh | 176 | 194 | 91% | -13% |
| Costo de Energía y Transmisión | 123,632 | 138,915 | 89% | -14% |
| Compra de Energía GWh | 882 | 879 | 100% | -4% |
| Precio promedio \$/MWh | 140 | 158 | 89% | -10% |

Ingresos

Los ingresos totales alcanzaron USD 165,548 equivalentes a un 93% de ejecución. El volumen de energía vendida a clientes regulados fue superior en 17.1 GWh al presupuestado cerrando en 938 GWh. Sin embargo, este efecto en el ingreso total fue disminuido por un menor precio promedio.

Al 31 de marzo de 2020, los ingresos totales decrecieron un equivalente a USD 18,751 al compararlo con el mismo período del año pasado. Esto se debe, principalmente, a una disminución del 12.6% 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 25.2 GWh o +3.0%.

Costos de energía y transmisión

Los costos de compra de energía y transmisión alcanzaron una ejecución presupuestal de 89%. Esta disminución de USD 15,283 está asociado al menor costo promedio de generación.

Con respecto a los resultados del año anterior, los costos totales de compra y transmisión disminuyeron un 14% o USD 19,509 proveniente de un decrecimiento en el precio promedio de compra de USD 16.1 por GWh o -10.0% en comparación al año anterior.

Gastos de Operaciones

| Marzo | 2020 | 2019 | Ppto | Variación | % Ejec. | % Var. Vs 2019 |
|------------------------------------|---------------|---------------|---------------|------------|-------------|----------------|
| Salarios y prestaciones | 3,961 | 3,860 | 4,269 | -308 | 93% | 3% |
| Reparación y mantenimiento | 1,658 | 995 | 1,392 | 266 | 119% | 67% |
| Servicios profesionales-contratos | 6,097 | 3,801 | 5,227 | 870 | 117% | 60% |
| Arrendamientos | 161 | 141 | 432 | -271 | 37% | 14% |
| Seguros | 230 | 225 | 252 | -22 | 91% | 2% |
| Tasas e impuestos | 719 | 616 | 962 | -243 | 75% | 17% |
| Servicios públicos | 561 | 484 | 624 | -63 | 90% | 16% |
| Provisión de cuentas malas | 1,360 | 2,723 | 688 | 672 | 198% | -50% |
| Penalizaciones | 21 | 17 | 25 | -4 | 84% | 24% |
| Gastos Generales | 1,780 | 600 | 1,555 | 225 | 114% | 197% |
| Depreciación y amortización | 7,590 | 6,645 | 8,123 | -533 | 93% | 14% |
| Total gastos de operaciones | 24,138 | 20,107 | 23,549 | 590 | 103% | 20% |

Los gastos operativos al mes de marzo de 2020 suman un total de USD 24,138 con una ejecución del 103% y un crecimiento del 20% 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 119% o USD 266 por encima de lo presupuestado, principalmente por mayores gastos en materiales de consumo. El rubro de Servicios profesionales y contratos resultó con una ejecución del 117% o USD 870 por encima de lo presupuestado la cual está asociada a mayor volumen de acciones operativas a través de cuadrillas tercerizadas e inspección a clientes. El rubro de Tasas e impuestos presenta una subejecución del 75% o USD 243 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 114% producto de un gasto por pérdida de venta de activos fijos que está incluido en este rubro, aumento en el programa de bienestar y otros materiales.

Respecto al año anterior, los gastos resultaron con un crecimiento de 20%. Las principales variaciones porcentuales se dieron en los siguientes rubros; Gastos Generales presento un incremento de 197% respecto al año anterior producto del gasto de la venta de activos fijos. Adicional el incremento en el Gasto de Reparación y Mantenimiento y Servicios Profesionales.

Al mes de marzo de 2020 el gasto de depreciación resultó en una ejecución de 93% y un crecimiento de 14% producto de mayor volumen de activos.

Gastos Financieros

| Cuenta | Ejecutado | Presupuesto | % Ejec | % Var |
|-------------------|-----------|-------------|--------|-------|
| Intereses pagados | 4,577 | 5,091 | 90% | -7% |

La ejecución del gasto de interés resultó en un 90% como resultado de una menor utilización de los créditos a corto plazo por el efecto de una mayor liquidez que conto la empresa por la recaudación de subsidios atrasados.

Con respecto al año anterior, el gasto de intereses presentó una disminución del 7% derivado, principalmente, de contar con una mayor liquidez y por ende una menor utilización de los créditos a corto plazo.

Resultado neto del ejercicio

| Indicadores | Ejecutado | Ppto | % Ejec. |
|-------------------|-----------|--------|---------|
| EBITDA | 25,906 | 24,527 | 106% |
| Margen de EBITDA | 16% | 14% | |
| Margen Bruto | 41,916 | 39,647 | 106% |
| Gastos operativos | 16,548 | 15,426 | 107% |

ENSA, al 31 de marzo de 2020, obtuvo un resultado integral del periodo de USD 9,404 presentando una ejecución del 122% frente al presupuesto y un decrecimiento del 17% al compararlo con el mismo periodo del año anterior. El aumento en el margen bruto de USD 2,269 se debe, principalmente, a: i) un mayor volumen de facturación por 17 GWh representando 2.0% incluyendo Energía regulada y Peajes en comparación al valor presupuestado; ii) menor costos en las pérdidas por un Monomico de compra por debajo de lo presupuestado; y iii) efectos positivos por USD 792 del valor agregado de distribución (VAD) y USD 1,400 de Pass Through. Lo anterior, fue contrarrestado en parte por i) los resultados desfavorables en un exceso de 6.0 GWh en el volumen de energía pérdida que representó una disminución de USD 895 en el margen bruto y ii) un precio promedio del valor agregado de distribución (VAD) inferior en USD 0.71 por MWh en comparación al valor presupuestado, lo cual representó un decrecimiento de USD 728 debido a un cambio en la canasta de venta (mix). El indicador EBITDA alcanzó una ejecución de 106% con respecto a lo presupuestado, 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 marzo de 2020, dentro de los cuales podemos observar que continua 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 +12.7% lo cual mitiga la reducción en Clientes regulados del -2.0% dando como resultado el crecimiento mencionado de +0.5%. Para el cierre de 2020 se espera una reducción en el consumo de la energía de -4.8% en comparación con 2019 provocada por la pandemia del Covid-19.

5. Hechos de importancia

La señora Alejandra Vanegas Valencia, 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 15 de abril de 2020.

En dicha sesión, del 15 de abril 2020, se nombra a Miguel Alejandro Villa Sanchez como Director de la Junta Directiva 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)

| | Mar-2020 | Dic-2019 | Sep-2019 | Jun-2019 |
|---|----------|----------|----------|----------|
| Estado de Resultados | | | | |
| Ventas o Ingresos Totales | 165,548 | 178,082 | 182,121 | 196,255 |
| Margen Operativo | 41,916 | 32,999 | 41,521 | 38,538 |
| Gastos Generales y Administrativos | 16,548 | 14,326 | 14,217 | 12,491 |
| Ingreso Operativo | 17,778 | 10,957 | 19,627 | 17,617 |
| Gastos Financieros | 4,577 | 4,613 | 4,651 | 4,819 |
| Utilidad Neta | 9,404 | 2,227 | 10,520 | 9,020 |
| Acciones Emitidas y en Circulación | 49,835 | 49,836 | 49,836 | 49,840 |
| Depreciación y Amortización | 7,590 | 7,715 | 7,727 | 8,244 |
| EBITDA | 25,906 | 18,672 | 27,354 | 25,861 |
| Balance General | | | | |
| Activo Corriente | 199,140 | 190,477 | 204,543 | 216,676 |
| Activos Totales | 783,899 | 775,093 | 777,989 | 800,429 |
| Pasivo Corriente | 245,932 | 253,391 | 237,302 | 266,903 |
| Deuda Corto Plazo | 57,000 | 25,000 | 18,000 | 17,000 |
| Deuda Largo Plazo | 281,327 | 282,179 | 281,091 | 281,947 |
| Capital Pagado | 106,068 | 106,074 | 106,074 | 106,099 |
| Utilidades Retenidas | 75,392 | 75,392 | 93,346 | 85,135 |
| Total Patrimonio | 190,201 | 180,804 | 199,019 | 190,832 |
| Razones Financieras | | | | |
| Utilidad/Acción | 0.19 | 0.04 | 0.21 | 0.18 |
| Deuda Total/Patrimonio | 1.78 | 1.70 | 1.50 | 1.57 |
| Capital de Trabajo | -46,792 | -62,914 | -32,759 | -50,227 |
| Razón Corriente | 0.81 | 0.75 | 0.86 | 0.81 |
| Utilidad Operativa / Gastos Financieros | 3.9 | 2.4 | 4.2 | 3.7 |

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 junio de 2020



Ramiro Esteban Barrientos Moreno
Presidente Ejecutivo y Apoderado General

