

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

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

Trimestre terminado al 30 de septiembre 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 septiembre 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



25.11.2019



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 2019 y 2018:

Por actividad: (en miles de USD)	Nueve meses terminados 30 de septiembre	
	2019	2018
Efectivo neto (utilizado en) provisto por:		
Actividades de Operación	28,374	64,553
Actividades de Inversión	(31,190)	(46,118)
Actividades de Financiamiento	5,979	(17,252)
Aumento (Disminución) en el efectivo	3,184	1,183
Efectivo al inicio del período	6,211	4,558
Efectivo al final del período	9,395	5,741

Actividades de operación

El efectivo neto provisto por las actividades de operación para los nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2019 fue de USD 28,4 millones (USD 64.6 millones de efectivo provisto para el mismo período del año anterior). Esta disminución neta de USD 36.2 millones se debió principalmente por: i) disminución en las cuentas por pagar a proveedores de 30.7 millones, por ii) incremento en inventario por USD 6.0 millones, iii) aumento en las cuentas por cobrar de 28.3 millones por incremento en la tarifa y los subsidios que adeuda el gobierno; lo cual fue compensado por la recuperación de cuentas regulatorias por USD 28.4 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.

29.11.2019
Fecha

Actividades de financiamiento

El efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento fue de USD 6.0 millones para los nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2019. Durante el período se utilizaron fondos por líneas de crédito por USD 146.0 millones contrarrestado por pago por servicio de deuda USD 140.0 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 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 18 millones.

Al 30 de septiembre de 2019, se cerró con un efectivo y equivalentes de efectivo por USD 9.4 millones y una relación deuda-capital de 60 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)	Sept 30, 2019	%	Dic 31, 2018	%
Patrimonio	199,019	40	170,489	37
Deuda	299,091	60	293,724	63
Total Capitalización	498,110	100	464,213	100

El patrimonio se incrementó en USD 30.9 millones por el incremento de la Utilidad Neta generada durante el periodo por USD 30.9.

A septiembre 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 18 millones de deuda a corto plazo por las facilidades de crédito. La relación Deuda Total/EBITDA resultó en 3.02 (*), manteniéndose por debajo del límite de 3.50x unificado para los acuerdos de emisión de bonos de la empresa.

(cifras en miles)

$$\frac{\text{Deuda Total}}{\text{EBITDA}} = \text{Indice Financiero} \quad \frac{298,000}{103,091} = 2.89x$$

(*) 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 30 de septiembre de 2019 se presenta a continuación:



Estado de Resultados

Septiembre	Ejecutado	Presupuesto	% Ejec.	% Var.	2018
Ingresos	562,676	569,403	99%	11%	504,827
Costos por prestación de servicios	415,110	431,636	96%	1%	409,997
Costo diferido regulatorio	26,329	24,082	109%	-286%	-14,166
Total costo de servicios prestados	441,439	455,718	97%	12%	395,832
Margen Bruto	121,237	113,685	107%	11%	108,995
Gastos operativos y administración	40,326	43,687	92%	4%	38,942
Depreciación y amortización	22,616	24,478	92%	-3%	23,281
Utilidad operacional	58,295	45,520	128%	25%	46,772
Financieros	14,366	13,603	106%	21%	11,839
Resultados antes de impuestos	43,929	31,917	138%	26%	34,933
Provisión de impuestos	13,045	9,566	136%	25%	10,423
Resultado del período	30,884	22,351	138%	26%	24,510
EBITDA	80,911	69,998	116%	15%	70,053

Detalle	Ejecutado	Ppto	% Ejec	% Var
Total de Ingresos por energía	562,676	569,403	99%	11%
Ventas en GWh	2,837	2,792	102%	4%
Precio promedio \$/MWh	198	204	97%	7%
Costo de Energía y Transmisión	441,439	455,718	97%	12%
Compra de Energía GWh	2,818	2,839	99%	-1%
Precio promedio \$/MWh	157	161	98%	13%

Ingresos

Los ingresos totales alcanzaron USD 562,676 equivalentes a un 99% de ejecución. El volumen de energía vendida a clientes regulados fue superior en 45.0 GWh al presupuestado cerrando en 2,837 GWh. No obstante, este efecto en el ingreso total fue disminuido por un menor precio promedio.

Al 30 de septiembre de 2019, los ingresos totales crecieron un equivalente a USD 57,849 al compararlo con el mismo período del año pasado. Este incremento obedece, principalmente, a un aumento del 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 101 GWh o +3.7%.

Septiembre 2019	Actual	Ppto	+ / (-)
Ventas (Gwh)_Regulados	2,837	2,792	45
Compras (Gwh)	2,818	2,839	-21
Precio Promedio (\$/Mwh)	195	201	-6
Monomico Compra (\$/Mwh)	157	161	-4

Costos de energía y transmisión

Los costos de compra de energía y transmisión alcanzaron una ejecución presupuestal de 97%. Esta disminución de USD 14,279 está asociado al menor costo de generación e intereses sobre subsidios.

29
29.11.2019
Fecha

[Handwritten signature]

Con respecto a los resultados del año anterior, los costos totales de compra y transmisión crecieron un 12% o USD 45,607 proveniente de un crecimiento en el promedio de compra de USD 18 por GWh o +13.0% en comparación al año anterior.

Gastos de Operaciones

Septiembre	2019	2018	Ppto	Variación	% Ejec.	% Var. Vs 2018
Salarios y prestaciones	11,169	11,177	11,821	-652	94%	0%
Reparación y mantenimiento	3,786	2,881	3,661	125	103%	31%
Servicios profesionales-contratos	14,687	14,829	15,943	-1,256	92%	-1%
Arrendamientos	256	690	1,260	-1,004	20%	-63%
Seguros	702	698	713	-11	99%	1%
Tasas e impuestos	2,211	2,259	2,693	-482	82%	-2%
Servicios públicos	1,546	1,568	1,559	-13	99%	-1%
Provisión de cuentas malas	3,417	1,782	1,998	1,419	171%	92%
Penalizaciones	78	69	75	3	104%	13%
Gastos Generales	2,474	2,989	3,964	-1,490	62%	-17%
Depreciación y amortización	22,616	23,281	24,478	-1,862	92%	-3%
Total gastos de operaciones	62,942	62,223	68,165	-5,223	92%	1%

Los gastos operativos al mes de septiembre de 2019 suman un total de USD 62,942 con una ejecución del 92% y un crecimiento del 1% respecto al año anterior, incluyendo la depreciación. Entre las variaciones más relevantes están: El rubro de Salarios y prestaciones cerró con un 94% de ejecución impactado principalmente, por vacantes no cubiertas. El gasto de Reparación y mantenimiento presentó una ejecución de 103% o USD 125 por encima de lo presupuestado, principalmente por mayores 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 92% o USD 1,256 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 82% o USD 482 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 62% alineado con la política de maximización de eficiencias implementada el año pasado. El gasto por Provisión de cuentas malas está ejecutado al 171% con USD 1,419 en exceso, producto de la utilización de la nueva metodología, más exigente, bajo NIIF 9 y al deterioro de las otras cuentas por cobrar además de los segmentos de energía “desconectados” y “finalizados”.

Respecto al año anterior, los gastos resultaron con un crecimiento de 1%. Las principales variaciones porcentuales se dieron en los siguientes rubros; El gasto de servicios profesionales presentó un decrecimiento de -1% con respecto al año anterior, producto de menos volumen de acciones realizadas. 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 2019 el gasto de depreciación resultó en una ejecución de 92% y un decrecimiento de 3% con relación al año anterior derivado, principalmente, por ajuste único al entrar el recálculo histórico con la nueva plataforma SAP.

Gastos Financieros

Cuenta	Ejecutado	Presupuesto	% Ejec	% Var
Intereses pagados	14,366	13,603	106%	21%



Handwritten signature and date 2019

La ejecución del gasto de interés resultó en un 106% 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 21% derivado, principalmente, por un incremento en las tasas de interés y mayores saldos de deuda, especialmente en reverse factoring.

Resultado neto del ejercicio

Indicadores	Ejecutado	Ppto	% Ejec.
EBITDA	80,911	69,998	116%
Margen de EBITDA	14%	12%	
Margen Bruto	121,237	113,685	107%
Total Gastos	62,942	68,165	92%

ENSA, al 30 de septiembre de 2019, obtuvo un resultado integral del periodo de USD 30,884 presentando una ejecución del 138% frente al presupuesto y un crecimiento del 26% al compararlo con el mismo periodo del año anterior. El aumento en el margen bruto de USD 7,552 se debe, principalmente, a: i) un mayor volumen de facturación por 115.4 GWh representando un 3.9% incluyendo la energía regulada y peajes en comparación al valor presupuestado; ii) un precio promedio del valor agregado de distribución (VAD) superior en USD 0.88 por MWh en comparación al valor presupuestado; y iii) USD 3,070 por mayores intereses debido a los subsidios por cobrar no previstos en el presupuesto. Lo anterior fue contrarrestado en parte por i) un exceso de 29.2 GWh vs. Presupuesto en el volumen de energía perdida que representó una disminución de USD 3,813 en el margen bruto. El indicador EBITDA alcanzó una ejecución de 116% con respecto a lo presupuestado, impulsado principalmente por el incremento en el margen bruto y la sub-ejecución de gastos operativos y administrativos.

4. Análisis de perspectivas

La energía trasegada en Gwh de la empresa refleja un crecimiento del +3.7% acumulados al mes de septiembre 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 +63.1% lo cual mitiga la reducción en Clientes regulados del -2.0% dando como resultado el crecimiento mencionado de +3.7%.

5. Hechos de importancia

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

Se inauguró la estación de carga eléctrica para vehículos en la sede de ENSA en Colón.

ENSA recibió el premio al Liderazgo Empresarial en Acción Climática otorgado por el Ministerio de Medio Ambiente.



Handwritten signature and initials.

II PARTE

Elektra Noreste, S.A.

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

Resumen Financiero Trimestral (En miles de USD)

	Dic-2018	Sep-2019	Jun-2019	Mar-2019
Estado de Resultados				
Ventas o Ingresos Totales	178,167	182,121	196,255	184,299
Margen Operativo	37,357	49,051	38,351	41,158
Gastos Generales y Administrativos	15,176	14,217	12,491	13,461
Ingreso Operativo	14,562	19,627	17,617	21,051
Gastos Financieros	4,852	4,651	4,819	4,896
Utilidad Neta	8,786	10,520	9,020	11,344
Acciones Emitidas y en Circulación	49,840	49,836	49,840	49,840
Depreciación y Amortización	7,620	7,727	8,244	6,645
EBITDA	22,182	27,354	25,861	27,696
Balance General				
Activo Corriente	197,977	204,543	216,676	198,212
Activos Totales	758,160	777,989	800,429	781,206
Pasivo Corriente	246,188	237,302	266,903	255,719
Deuda Corto Plazo	12,000	18,000	17,000	10,000
Deuda Largo Plazo	281,724	281,091	281,947	281,158
Capital Pagado	106,099	106,074	106,099	106,099
Utilidades Retenidas	64,791	93,346	85,135	76,135
Total Patrimonio	170,489	199,019	190,832	182,234
Razones Financieras				
Utilidad/Acción	0.18	0.21	0.18	0.23
Deuda Total/Patrimonio	1.72	1.50	1.57	1.60
Capital de Trabajo	-48,211	-32,759	-50,227	-57,507
Razón Corriente	0.80	0.86	0.81	0.78
Utilidad Operativa / Gastos Financieros	3.0	4.2	3.7	4.3

[Handwritten signature]
29.11.2019

[Handwritten signature]

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

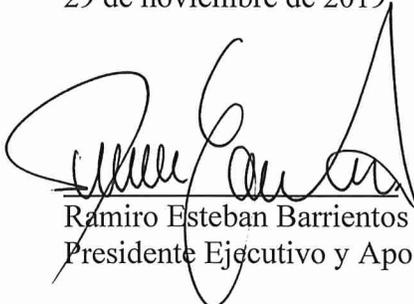
No Aplica

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 2019


Ramiro Esteban Barrientos Moreno
Presidente Ejecutivo y Apoderado General





