

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

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

Trimestre terminado al 31 de diciembre 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 doce meses terminados al 2018 y 2017:

Por actividad: (en miles de USD)	Doce meses terminados 31 de diciembre	
	2018	2017
Efectivo neto (utilizado en) provisto por:		
Actividades de Operación	104,265	48,559
Actividades de Inversión	(65,659)	(58,542)
Actividades de Financiamiento	(36,953)	10,920
Aumento (Disminución) en el efectivo	1,653	937
Efectivo al inicio del período	4,558	3,621
Efectivo al final del período	6,211	4,558

Actividades de operación

El efectivo neto provisto por las actividades de operación para los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2018 fue de USD 104.3 millones (USD 48.6 millones de efectivo provisto para el mismo período del año anterior). Este aumento neto de USD 55.7 millones se debió principalmente por: i) incremento en las cuentas por pagar por compra de energía de USD 72.8 millones derivado del alza de los precios de mercado para los combustibles; ii) incremento en las cuentas por pagar proveedores USD 9.7 millones contrarrestado parcialmente por pago del impuesto sobre la renta por USD 15.8 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 36.9 millones para los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2018 (USD 10.9 millones originados para el mismo período del año anterior). Durante el período se utilizaron fondos por líneas de crédito por USD 112.3 millones contrarrestado por pago por servicio de deuda USD 128.0 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 31 de diciembre de 2018 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 12 millones.

Al 31 de diciembre de 2018, se cerró con un efectivo y equivalentes de efectivo por USD 6.2 millones y una relación deuda-capital de 63 por ciento, la cual se mantiene igual a los porcentajes obtenidos al 31 de diciembre de 2017.

Estructura de Capital (en miles de USD)	Dic 31, 2018		Dic 31, 2017	
		%		%
Patrimonio	170,489	37	163,645	35
Deuda	293,724	63	309,425	65
Total Capitalización	464,213	100	473,070	100

El patrimonio decreció en USD 6.8 millones principalmente por el incremento de la Utilidad Neta generada durante el ejercicio por USD 33.3 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 7.2 millones.

A diciembre de 2018, la Compañía mantiene USD 280 millones de deuda a largo plazo a valor nominal producto de la emisión de bonos y préstamos y USD 12 millones de deuda a corto plazo por las facilidades de crédito. La relación Deuda Total/EBITDA resultó en 3.20 (*), manteniéndose por debajo del límite de 3.50x unificado para los acuerdos de emisión de bonos de la empresa.

(cifras en miles)

$$\frac{\text{Deuda Total}}{\text{EBITDA}} = \text{Indice Financiero} \quad \frac{292,000}{91,212} = 3.20x$$

(*) 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 31 de diciembre de 2018 se presenta a continuación:

Estado de Resultados

Diciembre	Ejecutado	Presupuesto	% Ejec.	% Var.	2017
Ingresos	682,994	635,255	108%	7%	636,847
Costos de energía y transmisión	536,470	485,182	111%	9%	492,091
Costo de servicios prestados	486	0	0%	0%	0
Margen Bruto	146,038	150,073	97%	1%	144,756
Gastos operativos	31,911	39,050	82%	-6%	33,807
Gastos administrativos	22,915	23,020	100%	0%	22,825
Depreciación y amortización	29,879	28,867	104%	8%	27,550
Utilidad operacional	61,333	59,136	104%	1%	60,574
Financieros	16,692	15,917	105%	17%	14,267
Resultados antes de impuestos	44,641	43,219	103%	-4%	46,307
Provisión de impuestos	11,345	12,965	88%	-18%	13,917
Resultado del período	33,296	30,254	110%	3%	32,390
Otro resultado integral	0	0	0%	0%	0
Resultado integral del período	33,296	30,254	110%	3%	32,390
EBITDA	91,212	88,003	104%	4%	88,124

Detalle	Ejecutado	Ppto	% Ejec	% Var
Total de Ingresos por energía	682,994	635,255	108%	7%
Ventas en GWh	3,657	3,752	97%	1%
Precio promedio \$/MWh	187	169	110%	6%
Costo de Energía y Transmisión	536,470	485,182	111%	9%
Compra de Energía GWh	3,775	3,892	97%	-2%
Precio promedio \$/MWh	142	125	114%	11%

Ingresos

Los ingresos totales alcanzaron USD 682,994 equivalentes a un 108% de ejecución, provenientes, principalmente, del ingreso por comercialización y distribución de energía (USD 682,079). Al mes de diciembre, el volumen de energía vendida a clientes regulados fue de 3657 GWh, siendo inferior en 95 GWh al compararlo con el presupuesto.

Al 31 de diciembre de 2018, los ingresos totales crecieron un equivalente a USD 46,147 al compararlo con el mismo período del año pasado. Este aumento obedece, principalmente, a un incremento del 6.4% 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 37 GWh o 1.0%.

Diciembre 2018	2018	2017	+ / (-)
Ventas (Gwh)_Regulados	3,657	3,620	37
Compras (Gwh)	3,775	3,859	-84
Precio Promedio (\$/Mwh)	184	173	11
Precio Promedio Compra (\$/Mwh)	142	128	15

Costos de energía y transmisión

Los costos de compra de energía y transmisión alcanzaron una ejecución presupuestal de 111%. Este aumento de USD 51,288 está asociado al incremento de los precios de mercado para el combustible, lo que conllevó a que el costo de compra promedio estuviese USD 17/MWh por arriba de lo presupuestado.

Con respecto a los resultados del año anterior, los costos totales de compra y transmisión crecieron un 9% ó USD 44,379 proveniente de un crecimiento en el promedio de compra de USD15 por GWh o 11.4% en comparación al año anterior.

Gastos de Operaciones

Diciembre	2018	2017	Ppto	Variación	% Ejec.	% Var. Vs 2017
Salarios y prestaciones	14,376	13,700	15,720	-1,345	91%	5%
Reparación y mantenimiento	4,232	3,477	4,676	-443	91%	22%
Servicios profesionales-contratos	21,643	21,130	23,754	-2,111	91%	2%
Arrendamientos	609	1,207	1,161	-553	52%	-50%
Seguros	933	898	1,020	-87	92%	4%
Tasas e impuestos	3,204	3,095	3,932	-728	81%	4%
Servicios públicos	2,080	1,920	2,340	-260	89%	8%
Provisión de cuentas malas	1,888	2,628	1,800	88	105%	-28%
Penalizaciones	116	1,448	1,436	-1,320	8%	-92%
Gastos Generales	5,745	7,130	6,230	-485	92%	-19%
Depreciación y amortización	29,879	27,550	28,867	1,012	104%	8%
Total gastos de operaciones	84,705	84,182	90,937	-6,232	93%	1%

Los gastos operativos al mes de diciembre de 2018 suman un total de USD 84,705 con una ejecución del 93% 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 91% de ejecución impactado principalmente, por vacantes no cubiertas. El gasto de Reparación y mantenimiento presentó una ejecución de 91% ó USD 443 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 91% ó USD 2,111 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 81% o USD 728 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 92% alineado con la política de maximización de eficiencias para el año 2018. El gasto por Provisión de cuentas malas está ejecutado al 105% con un USD 88 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 1%. Las principales variaciones porcentuales se dieron en los siguientes rubros; El gasto de arrendamiento presentó un decrecimiento de -50% 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 -19% en línea con la maximización de la eficiencia para el año en curso.

Al mes de diciembre de 2018 el gasto de depreciación resultó en una ejecución de 104% y un incremento de 8% 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	16,692	15,917	105%	17%

La ejecución del gasto de interés resultó en un 105% como resultado de una mayor utilización de líneas de reverse factoring y el mayor costo financiero del reciente crédito a largo plazo en comparación con lo inicialmente presupuestado.

Con respecto al año anterior, el gasto de intereses presentó un incremento del 17% derivado, principalmente, por un incremento en las tasas de interés y mayores saldos de deuda.

Resultado neto del ejercicio

Indicadores	2018	2017	% Var.
EBITDA	91,212	88,124	4%
Margen de EBITDA	13%	14%	
Margen Bruto	146,038	144,756	1%
Total Gastos	84,705	84,182	1%
Costos Financieros	16,692	14,267	17%
Provisión de impuesto	11,345	13,917	-18%

ENSA, al 31 de diciembre de 2018, obtuvo un resultado integral del periodo de USD 33,296 presentando una ejecución del 110% frente al presupuesto y un crecimiento del 3% al compararlo con el mismo periodo del año anterior. El aumento en el margen bruto de USD 1,282 fue contrarrestado por incrementos en los gastos por USD 523, en los costos financieros por USD 2425, lo que fue compensado, en parte, por una disminución en la provisión del impuesto sobre la renta por USD 2572. El indicador EBITDA registró un incremento de 4% con respecto al período anterior, impulsado principalmente por el incremento en el margen bruto y menores gastos operativos.

4. Análisis de perspectivas

La energía trasegada en Gwh de la empresa refleja un crecimiento del +1.0% acumulados al mes de diciembre 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 +62.8% lo cual mitiga la reducción en Clientes regulados del -3.0% dando como resultado el crecimiento mencionado de +1.0%.

5. Hechos de importancia

El 1 de octubre de 2018 se hace efectivo el nombramiento del Licdo. Santiago Diaz como Vicepresidente Comercial de ENSA.

En noviembre 2018 Fitch Ratings en su página web en ingles afirmo la calificación de ENSA en "BBB, Perspectiva Estable".

En diciembre de 2018, la ASEP emite resoluciones estableciendo el Ingreso Máximo Permitido y Tarifas para el cuatrenio 2018-2022.

II PARTE

Elektra Noreste, S.A.

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

Resumen Financiero Trimestral

(En miles de USD)

	Dic-2018	Sep-2018	Jun-2018	Mar-2018
Estado de Resultados				
Ventas o Ingresos Totales	178,167	182,393	163,784	158,650
Margen Operativo	37,357	36,507	36,147	36,757
Gastos Generales y Administrativos	15,176	13,884	13,950	12,545
Ingreso Operativo	14,562	14,774	14,948	17,049
Gastos Financieros	4,852	4,073	3,970	3,795
Utilidad Neta	8,786	7,544	7,683	9,283
Acciones Emitidas y en Circulación	49,840	49,840	49,840	49,840
Depreciación y Amortización	7,620	7,848	7,247	7,163
EBITDA	22,182	22,622	22,195	24,212
Balance General				
Activo Corriente	197,977	177,692	157,479	155,359
Activos Totales	758,160	738,348	708,518	703,326
Pasivo Corriente	246,188	366,206	323,011	321,566
Deuda Corto Plazo	12,000	132,000	114,000	129,000
Deuda Largo Plazo	281,724	180,754	181,623	180,552
Capital Pagado	106,099	106,099	106,099	106,099
Utilidades Retenidas	64,791	56,743	69,361	62,768
Total Patrimonio	170,489	162,255	174,873	168,867
Razones Financieras				
Utilidad/Acción	0.18	0.15	0.15	0.19
Deuda Total/Patrimonio	1.72	1.93	1.69	1.83
Capital de Trabajo	-48,211	-188,514	-165,532	-166,207
Razón Corriente	0.80	0.49	0.49	0.48
Utilidad Operativa / Gastos Financieros	3.0	3.6	3.8	4.5

Algunos de los montos presentados en los trimestres anteriores fueron actualizados para reflejar la adopción de normas contables y cambios en políticas durante el 2018.

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:
28 de febrero de 2019


Esteban Barrantos M.
Presidente Ejecutivo



