



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

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

Trimestre terminado al 30 de septiembre de 2013

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 Libor tres (3) meses + 2.375%. Resolución No.
CNV 316-08 del 7 de octubre de 2008 por la suma de B/. 40,000,000

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: COSTA DEL ESTE, BUSINESS PARK
TORRE OESTE, PISO 3
PLAZA PANAMA 0833-00202
PANAMA, REP. DE PANAMA**

NÚMERO DE TELÉFONO Y FAX: (507) 340-4603, FAX (507) 340-4785

DIRECCIÓN DE CORREO ELECTRÓNICO: ensa@ensa.com.pa

I PARTE

A. INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA

1. Historia de la Compañía

Elektra Noreste, S.A. (comercialmente conocida como 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.

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 de 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.

Este informe es presentado en Balboas (B/.) unidad monetaria de la República de Panamá, la cual se mantiene a la par del Dólar de los Estados Unidos de América.



B. ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA Y RESULTADOS OPERATIVOS DE LA COMPAÑÍA PARA LOS NUEVE (9) MESES TERMINADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2013 Y 2012.

1. Liquidez

La siguiente tabla resumen presenta el flujo de efectivo de ENSA durante los nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2013 y 2012:

Por actividad: (en miles de Balboas)	Nueve meses terminados	
	30 de septiembre	
	2013	2012
Efectivo neto (utilizado en) provisto por:		
Actividades de Operación	30,370	37,126
Actividades de Inversión	(36,923)	(30,637)
Actividades de Financiamiento	(31,380)	(5,028)
Aumento (disminución) en el efectivo	(37,933)	1,461
Efectivo al inicio del período	41,774	3,398
Efectivo al final del período	3,841	4,859

Flujo de efectivo:

El efectivo al 30 de septiembre de 2013 totalizó B/.3.8 millones. El mismo fue impactado por un incremento en las actividades de operación del negocio por B/.30.3 millones, entre los cuales se resalta la generación de una utilidad neta acumulada al tercer trimestre de B/.27.0 millones; una recuperación en las cuentas por cobrar de B/.10.4 millones; un crecimiento en los inventarios por B/.0.8 millones; un aumento en las cuentas por pagar de B/.1.8 millones y una disminución en el impuesto sobre la renta por pagar de B/.21.4 millones.

El efectivo neto utilizado en las actividades de inversión por B/. 36.9 millones está relacionado con la ejecución del programa de inversiones que ejecuta la Compañía en su red de distribución de electricidad que incluyen entre otros proyectos la construcción y expansión de la red de distribución, desarrollo de un nuevo sistema comercial y construcción y mejoras de subestaciones.

El flujo de efectivo neto utilizado por las actividades de financiamiento por B/.31.4 millones al tercer trimestre de 2013 se deriva principalmente por el pago de dividendos efectuado en el mes de julio por la suma de B/.35.3 millones y por efectivo provisto por el uso de las líneas de crédito por la suma de B/.5.0 millones.

2. Recursos de capital

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. El efectivo es utilizado, principalmente, para cumplir con los contratos de compra de energía con las empresas generadoras y para programas de inversión en nuestra red de distribución.

Al 30 de septiembre de 2013 la Compañía mantiene contratos para facilidades de líneas de crédito por un total de B/.130. millones y para la misma fecha cerró con una deuda por el uso de estas líneas rotativas que ascendió a la suma de B/.5.0 millones.

Al 30 de septiembre de 2013 la Compañía mantiene endeudamiento neto de B/. 201.1 millones, compuesto por deuda a largo plazo, producto de la emisión de bonos por B/.196.1 millones y deuda a corto plazo por B/.5.0 millones. Como consecuencia de los endeudamientos, la relación Deuda Total/EBITDA resultó en 2.62 (*), manteniéndose por debajo del límite de 3.25x establecido para los acuerdos de emisión de bonos de B/.100 y B/.20 millones y del límite de 3.50x establecido para el acuerdo de emisión de bonos de B/.80 millones.

(en miles de Balboas)

$$\frac{\text{Deuda Total}}{\text{EBITDA}} = \text{Indice Financiero} \frac{201,135}{76,835} = 2.62$$

(*) Para el cálculo del EBITDA se usaron los últimos cuatro trimestres más recientes.

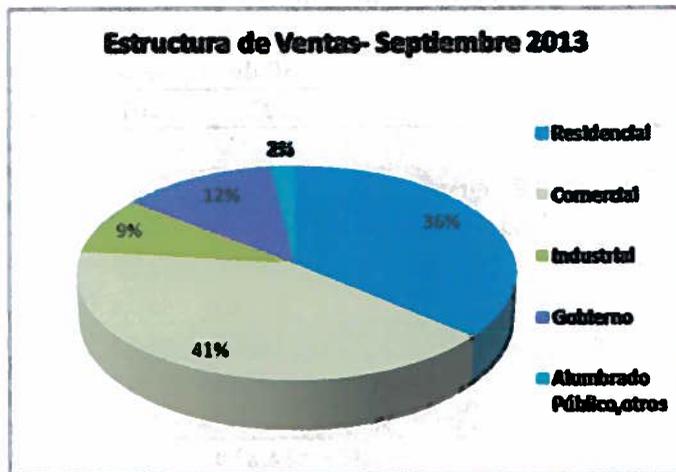
3. Resultado de las operaciones

(en miles de Balboas)	Nueve meses terminados 30 de septiembre		Variación
	2013	2012	
Ventas de energía	399,661	416,863	(17,202)
Otros ingresos	8,923	7,627	1,296
Total costos de ingresos	408,584	424,490	(15,906)

a. Ingresos

El consumo de energía eléctrica acumulado al tercer trimestre del 2013 alcanzó los 2,136 GWh, reflejando un crecimiento de 98 GWh o 4.8%, con respecto al mismo período del año anterior. El principal aporte en el consumo se dio en los sectores residencial y comercial que entre ambos representan 76% del consumo total.

Al 30 de septiembre de 2013 la empresa cuenta con un promedio de 381,391 clientes facturados, 14,184 clientes más en comparación con el mismo período del año 2012, lo que representa un crecimiento neto acumulado de 3.9%. Es importante destacar que el 91.6% de los clientes son residenciales y consumen el 36% de la energía; el sector comercial e industrial representan el 7.6% de los clientes con un consumo del 49%, el sector gubernamental representa el 0.8% de los clientes con un consumo del 13% y el 2% de consumo restante se le atribuye al alumbrado público.



El total de ingresos acumulados al tercer trimestre del 2013 suma un total de B/.408.5 millones, un decrecimiento de B/.15.9 millones o de 4% respecto al mismo periodo del año anterior. Este decrecimiento se debe principalmente a que el componente de costos transferibles (*pass through*) disminuyó en B/.26.3 millones, el cual fue impactado principalmente por disminución en el precio de combustible. Por otro lado hubo aspectos favorables como: i) el crecimiento en el volumen de ventas en 98 GWh, ii) efecto positivo debido a una mejor mezcla en la estructura de precio, registrando un crecimiento en el VAD de B/.6.8 millones, iii) reconocimiento favorable en las pérdidas de distribución por B/.4.0 millones y iv) decrecimiento neto en la energía no facturada y otros ingresos por B/.1.8 millones

b. Costos

El costo total de compra de energía y cargos de transmisión, neto acumulado al 30 de septiembre de 2013 suman un total de B/. 318.8 millones, lo que representa un decrecimiento de B/.21.0 millones con respecto al mismo periodo del año anterior y se desglosa en el siguiente cuadro:

(en miles de Balboas)	Nueve meses terminados		Variación
	30 de septiembre		
	2013	2012	
Compra de energía y cargos de transmisión	322,022	316,683	5,339
Ajuste al componente de combustible	(3,176)	23,178	(26,354)
Total costos de compra:	318,846	339,861	(21,015)

La disminución B/.21 millones en los costos de compra con respecto al periodo anterior, se da principalmente por una baja en los precios de combustible y a el cambio en la estructura de compra (mayor generación hidroeléctrica). Sin embargo, el total de energía comprada alcanzó a septiembre 2,415.3 GWh, reflejando un crecimiento del 4.8%.

c. Gastos Operativos:

Los gastos de operaciones acumulados al tercer trimestre del 2013 suman un total de B/. 44.8 millones o un incremento de 9% al compararlo con el año anterior.

La siguiente tabla detalla los aumentos y disminuciones en gasto para ambos períodos comparados:

(en miles de balboas)	30 de septiembre de 2013			
	2013	2012	Variación	Var%
Salarios y otros costos relacionados con personal	7,143	6,933	210	3%
Provisión para cuentas de cobro dudoso, neto	1,060	761	299	39%
Reparación y mantenimiento	2,593	2,364	229	10%
Servicios contratados	12,002	10,670	1,332	12%
Depreciación y amortización	14,808	13,171	1,637	12%
Administrativos y otros	6,816	6,998	(182)	-3%
Pérdida en venta y descarte de activo fijo	417	310	107	35%
	44,839	41,207	3,632	9%

El crecimiento de los gastos respecto al año anterior fue de un 9% o B/. 3.6 millones reportando un crecimiento importante en el rubro de servicios contratados de 12% (*servicios tercerizados-“outsourcing”*), el cual reportó un incremento en los precios de estos servicios desde mediados del año 2012. Respecto a la provisión para cuentas de cobro dudosos, se observó un crecimiento de 39% ó B/. 299 millones el cual está relacionado principalmente con el incremento en la morosidad de la cartera de clientes del sector residencial. Los gastos administrativos y otros decrecieron en un 3%. El gasto de depreciación muestra un incremento de 12% consecuente con la capitalización de activos fijos asociados al programa de inversión y la aceleración de la depreciación de algunos activos.

d. Gastos de Intereses:

El gasto de interés acumulado al mes de septiembre de 2013 suma un total de B/. 8.4 millones que comparados con el mismo período del año anterior, denota un crecimiento de B/.2 millones. Este incremento se deriva por la última emisión de bonos a largo plazo por un valor de B/.80 millones.

4. Hechos de importancia

En el mes de julio se hizo distribución de dividendos correspondiente a las utilidades retenidas del periodo fiscal terminado al 31 de diciembre de 2012. Esta distribución de dividendos ascendió a la suma de B/.35.3 millones.

Mediante resolución AN-6457-Elec del 13 de agosto de 2013, la ASEP se declaró los ganadores del Acto Competitivo de Concurrencia que tuvo como objeto la venta de las del bloque de 51% de las acciones de las empresas distribuidoras de energía eléctrica. En el caso Panama Distribution Group, S.A., actual accionista mayoritario conserva la propiedad del bloque del 51 % de las acciones de Elektra Noreste, S.A.

Mediante el Decreto Ejecutivo N° 1033 del 16 de septiembre de 2013, el Presidente de la República designó al señor Jayson E. Pastor como miembro principal ante la Junta Directiva de ENSA en reemplazo del señor José Domingo Arias quien presentó su renuncia a este cargo.

II Parte

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

Resumen Financiero Trimestral
(En Miles de Balboas)

	Sep 2013	Jun 2013	Mar 2013	Dic 2012
Estado de Resultados				
Ventas o Ingresos Totales	138,125	140,653	129,806	125,754
Margen Operativo	30,571	30,053	29,115	28,165
Gastos Generales y Administrativos	10,206	9,603	10,222	11,037
Ingreso Operativo	15,378	15,634	13,887	13,413
Gastos Financieros	2,844	2,784	2,782	1,908
Utilidad Neta	9,369	9,487	8,146	8,220
Acciones Emitidas y en Circulación	49,840	49,840	49,840	49,840
Depreciación y Amortización	4,986	4,816	5,006	3,715
EBITDA	20,364	20,450	18,893	17,128
Balance General				
Activo Circulante	109,658	152,671	141,428	153,598
Activos Totales	447,735	478,982	463,563	469,554
Pasivo Circulante	109,742	116,239	108,405	122,469
Deuda a Corto Plazo	5,000	0	0	0
Deuda a Largo Plazo	196,135	196,055	196,160	196,264
Capital Pagado	106,099	106,099	106,099	106,099
Utilidades Retenidas	26,261	50,757	43,423	35,277
Total Patrimonio	132,360	156,856	149,522	141,376
Razones Financieras				
Utilidad/Acción	0.19	0.19	0.16	0.16
Deuda Total/Patrimonio	1.52	1.25	1.31	1.39
Capital de Trabajo	-84	36,432	33,023	31,129
Razón Corriente	1.00	1.31	1.30	1.25
Utilidad Operativa / Gastos Financieros	5.4	5.6	5.0	7.0

III PARTE

ESTADOS FINANCIEROS

Adjuntamos al presente informe los Estados Financieros Interinos No Auditados de la sociedad Elektra Noreste, S.A.

IV PARTE

ESTADOS FINANCIEROS DE GARANTES O FIADORES

No Aplica

V PARTE

CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO

No Aplica

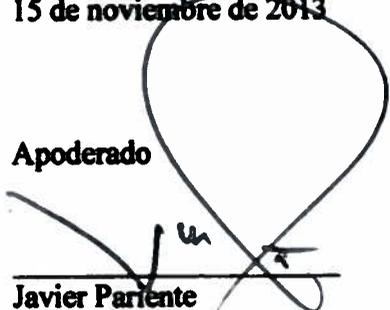
VI PARTE

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:
15 de noviembre de 2013

Apoderado



Javier Pariente

Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General

