



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

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

**Trimestre terminado al 31 de diciembre 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](mailto:ensa@ensa.com.pa)**



1

## 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.

#### 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.



2

**B. ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA Y RESULTADOS OPERATIVOS DE LA COMPAÑÍA PARA LOS DOCE (12) MESES TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012.**

**1. Liquidez**

La siguiente tabla resumen presenta el flujo de efectivo de ENSA durante los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012:

Por actividad: (en miles de Balboas)	Doce meses terminados	
	31 de diciembre	
	2013	2012
Efectivo neto (utilizado en) provisto por:		
Actividades de Operación	53,881	56,738
Actividades de Inversión	(54,316)	(45,513)
Actividades de Financiamiento	(36,380)	27,150
Aumento (disminución) en el efectivo	(36,815)	38,375
Efectivo al inicio del período	41,774	3,398
Efectivo al final del período	4,959	41,773

***Flujo de efectivo:***

El efectivo al 31 de diciembre de 2013 totalizó B/.4.9 millones. El mismo fue impactado por un incremento en las actividades de operación del negocio por B/.53.9 millones, entre los cuales se resalta la generación de una utilidad neta acumulada al cuarto trimestre de B/.35.7 millones; una recuperación en las cuentas por cobrar de B/.3.7 millones; un crecimiento en los inventarios por B/.0.3 millones; un aumento en las cuentas por pagar de B/.12.7 millones y una disminución en el impuesto sobre la renta por pagar de B/.19.6 millones.

El efectivo neto utilizado en las actividades de inversión por B/. 54.3 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 entre otros.

El flujo de efectivo neto utilizado por las actividades de financiamiento por B/.36.4 millones al cuarto 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.

**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 31 de diciembre de 2013 la Compañía mantiene contratos para facilidades de líneas de crédito por un total de B/.125 millones y para la misma fecha cerró sin deuda a corto plazo por el uso de estas líneas rotativas.

Al 31 de diciembre de 2013 la Compañía mantiene endeudamiento neto de B/. 196.2 millones, compuesto por deuda a largo plazo, producto de la emisión de bonos. Como consecuencia de los endeudamientos, la relación Deuda Total/EBITDA resultó en 2.49 (\*), 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)

$$\frac{DeudaTotal}{EBITDA} = ÍndiceFinanciero \frac{196215}{78,698} = 2.49$$

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

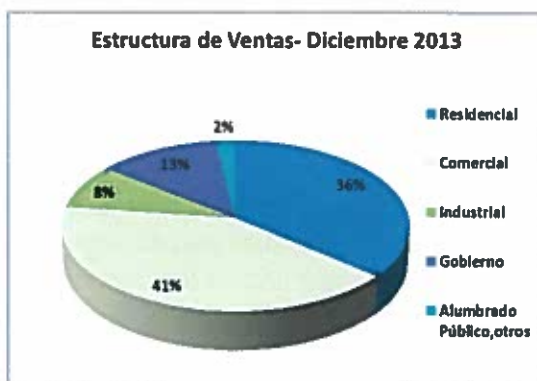
### 3. Resultado de las operaciones

(en miles de Balboas)	Doce meses terminados		Variación
	2013	2012	
Ventas de energía	535,846	539,909	(4,063)
Otros ingresos	11,796	10,336	1,460
<b>Total ingresos</b>	<b>547,642</b>	<b>550,245</b>	<b>(2,603)</b>

#### a. Ingresos

El consumo de energía eléctrica acumulado al cuarto trimestre del 2013 alcanzó los 2,858.7 GWh, reflejando un crecimiento de 135.2 GWh o 5.0%, 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 77% del consumo total.

Al 31 de diciembre de 2013 la empresa cuenta con un promedio de 383,441 clientes facturados, 14,269 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.



*[Handwritten signature]*

El total de ingresos acumulados al cuarto trimestre del 2013 suma un total de B/.547.6 millones, un decrecimiento de B/.2.6 millones o de 0.4% respecto al mismo periodo del año anterior. Este decrecimiento se debe principalmente a que el componente de sobre costos transferibles (pass through) disminuyó en B/. 16.5 millones el cual fue impactado principalmente por disminución en el precio de la energía. También se dio un efecto negativo en la energía no facturada de B/. 1.7 millones. No obstante, se dieron aspectos favorables como: i) efecto positivo debido a un incremento en la facturación (+5%) y a una mejor mezcla en la estructura de precio, registrando un crecimiento en el VAD de B/.8.8 millones, ii) reconocimiento favorable en las pérdidas de distribución por B/.5.3 millones y iii) otros ingresos por B/.1.5.

**b. Costos**

El costo total de compra de energía y cargos de transmisión, neto acumulado al 31 de diciembre de 2013 suman un total de B/. 428.7 millones, lo que representa un decrecimiento de B/.8.8 millones con respecto al mismo periodo del año anterior y se desglosa en el siguiente cuadro:

(en miles de Balboas)	Doce meses terminados		
	31 de diciembre		
	2013	2012	Variación
Compra de energía y cargos de transmisión	434,708	419,213	15,495
Ajuste al componente de combustible	(6,051)	18,237	(24,288)
<b>Total costos de compra</b>	<b>428,657</b>	<b>437,450</b>	<b>(8,793)</b>

La disminución B/.8.8 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 diciembre 3,239.3GWh, reflejando un crecimiento del 5.2%.

**c. Gastos Operativos:**

Los gastos de operaciones acumulados al cuarto trimestre del 2013 suman un total de B/. 59.6 millones o un incremento de 6% al compararlo con el año anterior.

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

(en miles de balboas)	Doce meses terminados			
	31 de diciembre de 2013			
	2013	2012	Variación	Var%
Salarios y otros costos relacionados con personal	9,410	9,285	125	1%
Provisión para cuentas de cobro dudoso, neto	1,816	983	833	85%
Reparación y mantenimiento	3,367	3,175	192	6%
Servicios contratados	15,966	14,520	1,446	10%
Depreciación y amortización	19,264	16,886	2,378	14%
Administrativos y otros	9,146	10,334	(1,188)	-11%
Pérdida en venta y descarte de activo fijo	582	776	(194)	-25%
	<b>59,551</b>	<b>55,959</b>	<b>3,592</b>	<b>6%</b>

El crecimiento de los gastos respecto al año anterior fue de un 6% o B/. 3.6 millones se observa incrementos en el rubro de Servicios contratados de 10% (*servicios tercerizados-“outsourcing”*), el cual registró un incremento en los precios de estos servicios desde mediados del año 2012. Respecto a la Provisión para cuentas de cobro dudosos, se observa un crecimiento de 85% ó B/.833 mil, el cual está relacionado principalmente con el incremento en la morosidad de la cartera de clientes del sector residencial. El gasto de depreciación muestra un incremento de 14% consecuente con la capitalización de activos fijos asociados al programa de inversión y por la aceleración de la depreciación de algunos activos.

**d. Gastos de Intereses:**

El gasto de interés acumulado al mes de diciembre de 2013 suma un total de B/. 11.1 millones que comparados con el mismo periodo del año anterior, denota un crecimiento de B/.2.8 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 declaró los ganadores del Acto Competitivo de Concurrencia que tuvo como objeto la venta del bloque del 51% de las acciones de las empresas distribuidoras de energía eléctrica. En la misma, Panama Distribution Group, S.A. es declarado ganador del paquete mayoritario de acciones de Elektra Noreste, S.A. con lo cual conserva la propiedad del bloque del 51 % de las acciones.

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.

En fecha 22 de octubre de 2013 se firma el Nuevo Contrato de Concesión No. 71-13, entrando en vigencia a partir de la mencionada fecha y con vencimiento 21 de octubre de 2028. Este nuevo contrato es por un periodo de quince (15) años.

En la Junta Directiva del 13 de diciembre de 2013 el Director Gabriel Jaime Betancourt Mesa, presentó su renuncia al cargo de Director de Junta Directiva. En esa misma sesión se eligió al señor **Juan Esteban Calle Restrepo** como reemplazo del Director Betancourt. Por otra parte el Director Luis Ramiro Valencia Cossio, presentó su renuncia al cargo de Presidente de la Junta Directiva, acto seguido se eligió al Director Juan Esteban Calle Restrepo como el nuevo Presidente de la Junta Directiva.



II Parte

**Elektra Noreste, S.A.**

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

**Resumen Financiero Trimestral**  
(En Miles de Balboas)

	Dic 2013	Sep 2013	Jun 2013	Mar.2013
<b>Estado de Resultados</b>				
Ventas o Ingresos Totales	139,058	138,125	140,653	129,806
Margen Operativo	29,246	30,571	30,053	29,115
Gastos Generales y Administrativos	10,256	10,206	9,603	10,222
Ingreso Operativo	14,535	15,378	15,634	13,887
Gastos Financieros	2,652	2,844	2,784	2,782
Utilidad Neta	8,731	9,369	9,487	8,146
Acciones Emitidas y en Circulación	49,840	49,840	49,840	49,840
Depreciación y Amortización	4,456	4,986	4,816	5,006
EBITDA	18,991	20,364	20,450	18,893
<b>Balance General</b>				
Activo Circulante	115,799	109,658	152,671	141,428
Activos Totales	466,673	447,735	478,982	463,563
Pasivo Circulante	119,913	109,742	116,239	108,405
Deuda a Corto Plazo	0	5,000	0	0
Deuda a Largo Plazo	196,215	196,135	196,055	196,160
Capital Pagado	106,099	106,099	106,099	106,099
Utilidades Retenidas	34,992	26,261	50,757	43,423
Total Patrimonio	141,091	132,360	156,856	149,522
<b>Razones Financieras</b>				
Utilidad/Acción	0.18	0.19	0.19	0.16
Deuda Total/Patrimonio	1.39	1.52	1.25	1.31
Capital de Trabajo	-4,114	-84	36,432	33,023
Razón Corriente	0.97	1.0	1.31	1.3
Utilidad Operativa / Gastos Financieros	5.5	5.4	5.6	5.0

### 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](http://www.ensa.com.pa)

Fecha de divulgación:  
21 de febrero de 2014

Apoderado

  
\_\_\_\_\_  
Javier Pariente  
Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General

