

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

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

**Trimestre terminado al 31 de marzo 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)**



## **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. Al 31 de marzo de 2013 y 2012, el Balboa 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 TRES (3) MESES TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2013 Y 2012.**

**1. Liquidez**

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

Por actividad: (en miles de Balboas)	Tres meses terminados	
	31 de Marzo	
	2013	2012
Efectivo neto (utilizado en) provisto por:		
Actividades de Operación	7,125	(3,134)
Actividades de Inversión	(11,296)	(10,254)
Actividades de Financiamiento	(178)	13,428
Aumento (disminución) en el efectivo	(4,349)	40
Efectivo al inicio del período	41,774	3,398
Efectivo al final del período	37,425	3,438

***Flujo de efectivo:***

El efectivo al 31 de marzo de 2013 totalizó B/.37.4 millones. El mismo fue impactado por un incremento en las actividades de operación del negocio por B/.7.1 millones, entre los cuales se resalta la generación de una utilidad neta acumulada al primer trimestre de B/.8.1 millones; una recuperación en las cuentas por cobrar de B/. 9.8millones; un crecimiento en los inventarios por B/.1.5 millones; una disminución en las cuentas por pagar de B/.1.6 millones y una disminución en el impuesto sobre la renta por pagar de B/.12.4 millones.

El efectivo utilizado en las actividades de inversión resultó en B/. 11.3 millones el cual está relacionado con la ejecución de los proyectos del programa de inversiones que realiza la Compañía para su red de distribución de electricidad que incluyen entre otros proyectos, la construcción, expansión de la red de distribución, desarrollo de un nuevo sistema comercial y mejoras de subestaciones.

El flujo de efectivo utilizado por las actividades de financiamiento en el primer trimestre de 2013 solo muestra movimiento de los costos relacionados con la emisión de deuda a largo plazo por B/.0.2 millones. Durante el trimestre no hubo necesidad de tomar nuevos financiamiento, debido a la buena liquidez que se mantuvo, como tampoco se generó pago de dividendos.

**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 marzo de 2013 la Compañía mantiene contratos para facilidades de líneas de crédito por un total de B/. 135.5 millones y para la misma fecha cerró sin deuda respecto al uso de estas líneas rotativas.

Al 31 de marzo de 2013 la Compañía mantiene endeudamiento neto de B/. 196.2 millones, compuesto por deuda a largo plazo, producto de la emisión de bonos por igual monto. Como consecuencia de los endeudamientos, la relación Deuda Total/EBITDA resultó en 2.65 (\*), por debajo de los límites establecidos en los acuerdos de emisión de 3.25x para los bonos de B/.100 y B/.20 millones y de 3.50x para los bonos de B/.80 millones.

(en miles de Balboas)

$$\frac{\text{Deuda Total}}{\text{EBITDA}} = \text{Indice Financiero} \frac{196,160}{74,090} = 2.65$$

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

### 3. Resultado de las operaciones

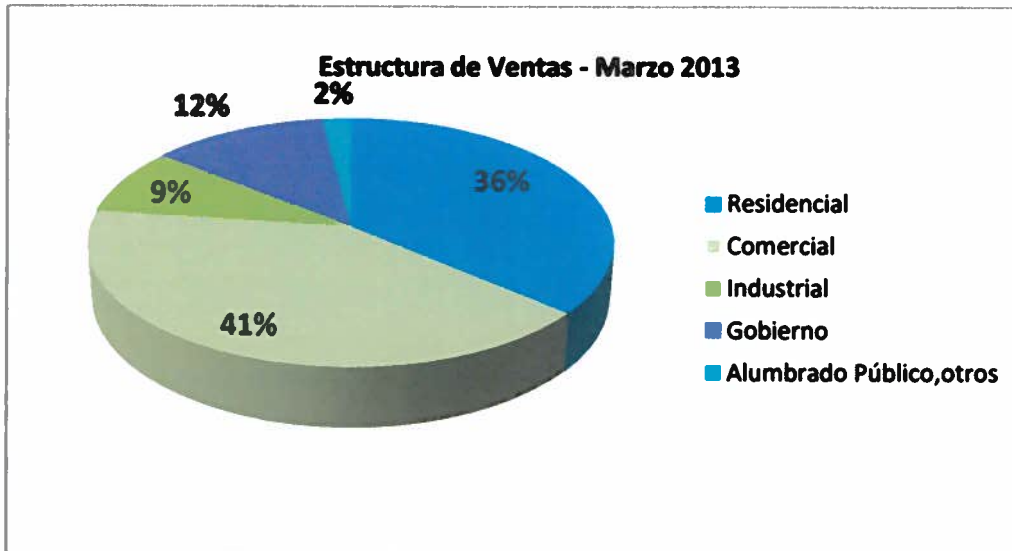
(en miles de Balboas)	Tres meses terminados		Variación
	31 de marzo		
	2013	2012	
Ventas de energía	126,890	144,267	(17,377)
Otros ingresos	2,916	2,468	448
Total costos de ingresos	129,806	146,735	(16,929)

#### a. Ingresos

El consumo de energía eléctrica acumulado al primer trimestre del 2013 alcanzó los 688.9 GWh, reflejando un crecimiento de 27.7 GWh o 4.2%, con respecto al mismo período del año anterior. El principal sector económico que impulsó este crecimiento fue el sector comercial con una tasa de 4.9% derivado principalmente por la actividad económica generada por los centros comerciales y negocios de nuestra zona de concesión, seguido del sector gubernamental que registra un crecimiento de 4.4% y el sector residencial que refleja un incremento del 3.5%.

Al 31 de marzo de 2013 la empresa cuenta con un promedio de 377,814 clientes facturados, 14,239 clientes más en comparación con el mismo período del año anterior, 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 50%, el sector gubernamental representa el 0.8% de los clientes con un consumo del 12% y el 2% de consumo restante se le atribuye al alumbrado público.

4



El total de ingresos acumulados al primer trimestre del 2013 suma un total de B/. 129.8 millones o un decrecimiento de 12% 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/.20 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 27.7 GWh, ii) efecto positivo debido a una mejor mezcla en la estructura de precio, registrando un crecimiento en el VAD de B/2.2 millones, iii) reconocimiento favorable en las pérdidas de distribución por B/.1.3 millones y iv) decrecimiento neto en la energía no facturada y otros ingresos por B/.0.4 millones

**b. Costos**

El costo total de compra de energía y cargos de transmisión, neto acumulado al 31 de marzo de 2013 suman un total de B/. 100.7 millones, lo que representa un decrecimiento de B/. 18.3 millones con respecto al mismo periodo del año anterior y se desglosa en el siguiente cuadro:

(en miles de Balboas)	Tres meses terminados		Variación
	31 de marzo		
	2013	2012	
Compra de energía y cargos de transmisión	100,696	102,425	(1,729)
Ajuste al componente de combustible	(5)	16,564	(16,569)
<b>Total costos de compra:</b>	<b>100,691</b>	<b>118,989</b>	<b>(18,298)</b>

Con respecto al periodo anterior los costos relacionados a la compra de energía y transmisión se redujeron en B/.18,3 millones, siendo la baja en los precios de combustible el principal impacto en dichos costos. Sin embargo, el total de energía comprada alcanzó a marzo 785.9 GWh, reflejando un crecimiento del 5.0%.

**c. Gastos Operativos:**

Los gastos de operaciones acumulados al primer trimestre del 2012 suman un total de B/. 15.2 millones o un incremento de 14% al compararlo con el año anterior. La siguiente tabla detalla los aumentos y disminuciones en gasto para ambos periodos comparados:

(en miles de balboas)	Tres meses terminados 31 de Marzo de 2013			
	2013	2012	Variación	Var%
Salarios y otros costos relacionados con personal	2,378	2,444	(66)	-3%
Provisión para cuentas de cobro dudoso, neto	431	137	294	215%
Reparación y mantenimiento	809	808	1	0%
Servicios contratados	3,657	3,376	281	8%
Depreciación y amortización	5,006	4,137	869	21%
Administrativos y otros	2,744	2,339	405	17%
Pérdida en venta y descarte de activo fijo	203	118	85	72%
	<b>15,228</b>	<b>13,359</b>	<b>1,869</b>	<b>14%</b>

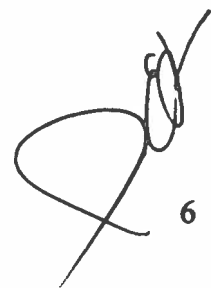
El crecimiento respecto al año anterior fue de un 14% ó B/. 1.9 millones siendo que el principal crecimiento fue en los rubros de servicios profesionales (servicios tercerizados), el cual reportó un incremento en las tarifas de los servicios contratados (*outsourcing*) desde mediados del año 2012. Respecto a la provisión para cuentas de cobro dudosos, se observó un crecimiento de B/.0.3 millones y el mismo está relacionado principalmente con el incremento en la morosidad de la cartera de clientes. Los gastos administrativos y otros crecieron en un 17% respecto al año anterior siendo que los principales impactos son asociadas a los rubros de penalizaciones (SAIFI/SAIDI), ajuste de inventario, impuestos de la emisión de deuda, y convención colectiva. El gasto de depreciación muestra un incremento de 21% consecuente con la capitalización de activos fijos asociados al programa de inversión y la aceleración de la depreciación de algunos activos de informática.

**d. Gastos de Intereses:**

El gasto de interés acumulado al mes de marzo de 2013 suma un total de B/. 2.8 millones que comparados con el mismo período del año anterior, denota un crecimiento de B/. 0.5 millones. Este incremento obedece a la nueva emisión de bonos por suma de B/. 80 millones, el cual incrementó la deuda a largo plazo.

**4. Hechos de importancia**

No hubo hechos de importancia a informar durante el trimestre.



6

**II Parte****Elektra Noreste, S.A.**  
(propiedad 51% de Panama Distribution Group, S.A.)**Resumen Financiero Trimestral**  
(En Miles de Balboas)

	Mar 2013	Dic 2012	Sep 2012	Jun 2012
<b>Estado de Resultados</b>				
Ventas o Ingresos Totales	129,806	125,754	133,373	144,383
Margen Operativo	29,115	28,165	27,878	29,004
Gastos Generales y Administrativos	15,228	14,752	14,804	13,045
Ingreso Operativo	13,887	13,413	13,074	15,960
Gastos Financieros	2,782	1,908	1,984	2,074
Utilidad Neta	8,146	8,220	8,073	9,953
Acciones Emitidas y en Circulación	49,840	49,840	49,840	49,840
Depreciación y Amortización	5,006	3,715	4,992	4,043
EBITDA	18,893	17,128	18,066	20,003
<b>Balance General</b>				
Activo Circulante	141,428	153,598	120,338	135,379
Activos Totales	463,563	469,554	427,376	436,911
Pasivo Circulante	108,405	122,469	135,657	153,262
Deuda a Corto Plazo	0	0	17,000	35,500
Deuda a Largo Plazo	196,160	196,264	119,384	119,371
Capital Pagado	106,099	106,099	106,099	106,099
Utilidades Retenidas	43,423	35,277	56,842	48,769
Total Patrimonio	149,522	141,376	162,941	154,868
<b>Razones Financieras</b>				
Utilidad/Acción	0.16	0.16	0.16	0.20
Deuda Total/Patrimonio	1.31	1.39	0.84	1.00
Capital de Trabajo	33,023	31,129	-15,319	-17,883
Razón Corriente	1.3	1.25	0.89	0.88
Utilidad Operativa / Gastos Financieros	5.0	7.0	6.6	7.7



### **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:  
28 de mayo de 2013

Apoderado



Javier Pariente

Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General