

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

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

Trimestre terminado al 30 de junio 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. Al 30 de junio 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 SEIS (6) MESES TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 2012.

1. Liquidez

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

Por actividad: (en miles de Balboas)	Seis meses terminados	
	30 de junio	
	2013	2012
Efectivo neto (utilizado en) provisto por:		
Actividades de Operación	33,553	7,126
Actividades de Inversión	(20,677)	(19,869)
Actividades de Financiamiento	(2,514)	13,472
Aumento en el efectivo	10,362	729
Efectivo al inicio del período	41,774	3,399
Efectivo al final del período	52,136	4,128

Flujo de efectivo:

El efectivo al 30 de junio de 2013 totalizó B/.52.1 millones. El mismo fue impactado por un incremento en las actividades de operación del negocio por B/.33.5 millones, entre los cuales se resalta la generación de una utilidad neta acumulada al primer trimestre de B/.17.6 millones; una recuperación en las cuentas por cobrar de B/. 22.7 millones; un crecimiento en los inventarios por B/.1.5 millones; un aumento en las cuentas por pagar de B/.4.2 millones y una disminución en el impuesto sobre la renta por pagar de B/.15.9 millones.

El efectivo utilizado en las actividades de inversión resultó en B/. 20.7 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 y expansión de la red de distribución, desarrollo de un nuevo sistema comercial y construcción y mejoras de subestaciones.

El flujo de efectivo utilizado por las actividades de financiamiento al segundo trimestre de 2013 solo muestra movimiento de los costos relacionados con la emisión de deuda a largo plazo por B/.0.4 millones y el pago del impuesto complementario por la suma de B/.2.1 millones. Durante el semestre no hubo necesidad de tomar nuevos financiamientos, 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 30 de junio 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 30 de junio de 2013 la Compañía mantiene endeudamiento neto de B/. 196.1 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 las emisiones de los bonos de B/.100 y B/.20 millones y de 3.50x para los bonos de B/.80 millones.

(en miles de Balboas)

$$\frac{\text{Deuda Total}}{\text{EBITDA}} = \text{Indice Financiero} \frac{196,055}{74,537} = 2.63$$

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

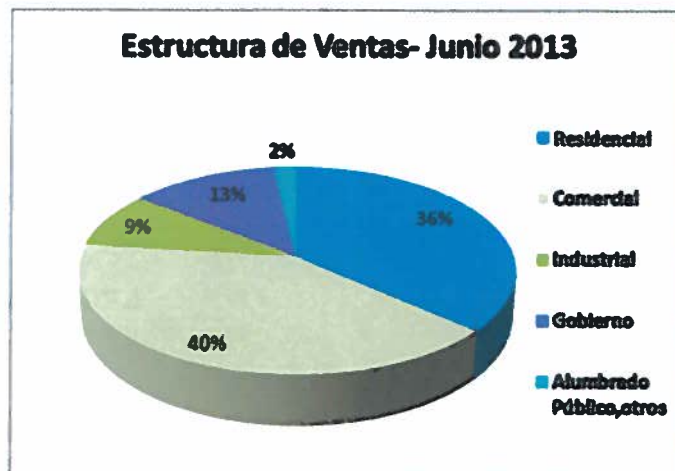
3. Resultado de las operaciones

(en miles de Balboas)	Seis meses terminados		Variación
	30 de junio		
	2013	2012	
Ventas de energía	264,514	285,888	(21,374)
Otros ingresos	5,945	5,230	715
Total costos de ingresos	270,459	291,118	(20,659)

a. Ingresos

El consumo de energía eléctrica acumulado al segundo semestre del 2013 alcanzó los 1,410.8 GWh, reflejando un crecimiento de 57 GWh o 4.2%, con respecto al mismo período del año anterior. El principal crecimiento en el consumo se dio en los sectores industrial, gubernamental y comercial con tasas de crecimiento por el orden de 5%, 4.6% y 4.3% respectivamente. Estos crecimientos fueron impulsados principalmente por la actividad económica generada por los centros comerciales y negocios ubicados en nuestra zona de concesión.

Al 30 de junio de 2013 la empresa cuenta con un promedio de 379,371 clientes facturados, 14,039 clientes más en comparación con el mismo período del año anterior, lo que representa un crecimiento neto acumulado de 3.8%. 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 segundo trimestre del 2013 suma un total de B/270.5 millones, un decrecimiento de B/20.7 millones o un 7% respecto al mismo periodo del año anterior. Este decrecimiento se debe principalmente a que el componente de costos transferibles (*pass through*) disminuyó en B/26.6 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 57 GWh, ii) efecto positivo debido a una mejor mezcla en la estructura de precio, registrando un crecimiento en el VAD de B/4.7 millones, iii) reconocimiento favorable en las pérdidas de distribución por B/2.7 millones y iv) decrecimiento neto en la energía no facturada y otros ingresos por B/1.5 millones

b. Costos

El costo total de compra de energía y cargos de transmisión, neto acumulado al 30 de junio de 2013 suman un total de B/ 211.3 millones, lo que representa un decrecimiento de B/ 23.1 millones con respecto al mismo periodo del año anterior y se desglosa en el siguiente cuadro:

(en miles de Balboas)	Seis meses terminados		Variación
	30 de junio		
	2013	2012	
Compra de energía y cargos de transmisión	214,410	209,317	5,093
Ajuste al componente de combustible	(3,119)	25,050	(28,169)
Total costos de compra:	211,291	234,367	(23,076)

Con respecto al periodo anterior los costos relacionados a la compra de energía y transmisión se redujeron en B/23.1 millones, siendo la baja en los precios de combustible el principal impacto en dichos costos. Sin embargo, el total de energía comprada alcanzó a junio 1,598.2 GWh, reflejando un crecimiento del 4.7%.

c. Gastos Operativos:

Los gastos de operaciones acumulados al segundo trimestre del 2013 suman un total de B/. 29.6 millones o un incremento de 12% 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 junio de 2013			
	2013	2012	Variación	Var%
Salarios y otros costos relacionados con personal	4,736	4,605	131	3%
Provisión para cuentas de cobro dudoso, neto	602	420	182	43%
Reparación y mantenimiento	1,718	1,654	64	4%
Servicios contratados	7,835	6,731	1,104	16%
Depreciación y amortización	9,822	8,179	1,643	20%
Administrativos y otros	4,547	4,632	(85)	-2%
Pérdida en venta y descarte de activo fijo	387	182	205	113%
	29,647	26,403	3,244	12%

El crecimiento respecto al año anterior fue de un 12% o B/. 3.2 millones siendo que el principal crecimiento fue en los rubros de servicios contratados (*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 B/.0.2 millones y el mismo está relacionado principalmente con el incremento en la morosidad de la cartera de clientes, principalmente en el sector residencial. Los gastos administrativos y otros decrecieron en un 2%. El gasto de depreciación muestra un incremento de 20% 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 junio de 2013 suma un total de B/. 5.6 millones que comparados con el mismo período del año anterior, denota un crecimiento de B/. 1.2 millones. Este incremento está asociado principalmente a la emisión de bonos por la suma de B/. 80 millones, la cual incrementó la deuda a largo plazo.

4. Hechos de importancia

En el mes de junio la ASEP dio a conocer las empresas precalificadas interesadas en el paquete mayoritario de las acciones de las empresas distribuidoras. Para el caso de ENSA, solo se presentó Panama Distribution Group, S.A., empresa que actualmente posee el 51% de las acciones de ENSA (accionista mayoritario) y a su vez es poseída en un 100% por Empresas Públicas de Medellín o Grupo EPM.

II Parte

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

Resumen Financiero Trimestral
(En Miles de Balboas)

	Jun 2013	Mar 2013	Dic 2012	Sep 2012
Estado de Resultados				
Ventas o Ingresos Totales	140,653	129,806	125,754	133,373
Margen Operativo	30,053	29,115	28,165	27,878
Gastos Generales y Administrativos	9,603	15,228	14,752	14,804
Ingreso Operativo	15,634	13,887	13,413	13,074
Gastos Financieros	2,150	2,782	1,908	1,984
Utilidad Neta	9,487	8,146	8,220	8,073
Acciones Emitidas y en Circulación	49,840	49,840	49,840	49,840
Depreciación y Amortización	4,816	5,006	3,715	4,992
EBITDA	20,450	18,893	17,128	18,066
Balance General				
Activo Circulante	152,371	141,428	153,598	120,338
Activos Totales	478,982	463,563	469,554	427,376
Pasivo Circulante	116,240	108,405	122,469	135,657
Deuda a Corto Plazo	0	0	0	17,000
Deuda a Largo Plazo	196,055	196,160	196,264	119,384
Capital Pagado	106,099	106,099	106,099	106,099
Utilidades Retenidas	50,757	43,423	35,277	56,842
Total Patrimonio	156,856	149,522	141,376	162,941
Razones Financieras				
Utilidad/Acción	0.19	0.16	0.16	0.16
Deuda Total/Patrimonio	1.25	1.31	1.39	0.84
Capital de Trabajo	36,131	33,023	31,129	-15,319
Razón Corriente	1.31	1.3	1.25	0.89
Utilidad Operativa / Gastos Financieros	7.3	5.0	7.0	6.59

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:
30 de agosto de 2013

Apoderado



Javier Pariente

Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General