

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

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

**Trimestre terminado al 30 de septiembre de 2012**

**RAZÓN SOCIAL DE LA COMPAÑÍA: ELEKTRA NORESTE, S.A.**

**VALORES QUE HA REGISTRADO:**

Bonos al 7.60% con vencimiento el 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

**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**

  
1

## 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 septiembre de 2012 y 2011, 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 NUEVE (9) MESES TERMINADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE 2012 Y 2011.**

**1. Liquidez**

La siguiente tabla resumen presenta el flujo de efectivo de ENSA durante los nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2012 y 2011:

| Por actividad:<br>(en miles de Balboas)           | Nueve meses terminados |          | Variación |
|---|------------------------|----------|-----------|
|   | 30 de Septiembre       |          |           |
|   | 2012                   | 2011     |           |
| <b>Efectivo neto (utilizado en) provisto por:</b> |                        |          |           |
| Actividades de Operación                          | 37,126                 | (16,375) | 53,501    |
| Actividades de Inversión                          | (30,637)               | (20,771) | (9,866)   |
| Actividades de Financiamiento                     | (5,028)                | 17,260   | (22,288)  |
| (Disminución) aumento neto en el efectivo         | 1,461                  | (19,886) | 21,347    |
| Efectivo al inicio del período                    | 3,398                  | 21,984   | (18,586)  |
| Efectivo al final del período                     | 4,859                  | 2,098    | 2,761     |

**Flujo de efectivo:**

El efectivo en actividades de operación al 30 de septiembre de 2012 aumentó en B/. 53.5 millones en comparación al mismo periodo del año anterior atribuible principalmente por: i) un incremento en la utilidad neta B/. 3.2 millones ii) recuperación del activo regulatorio de B/. 67.4 millones, iii) Incremento del impuesto por pagar B/. 22.4 millones. Entre las variaciones desfavorables que disminuyeron el efectivo operativo se incluye B/. 12.8 millones de incremento de las cuentas por cobrar, disminución de las cuentas por pagar B/. 12.2 millones, incremento del inventario por B/. 6.6 millones y una variación negativa del impuesto diferido por B/. 12.5 millones.

El efectivo utilizado en las actividades de inversión se incrementó en B/. 9.9 millones por una mayor ejecución en los proyectos en comparación con el mismo periodo del año anterior y se debe al plan de inversiones que realiza la Compañía para su red de distribución de electricidad que incluyen entre otros proyectos, la construcción, expansión y mejoras de subestaciones.

En el flujo de efectivo provisto por las actividades de financiamiento en el segundo trimestre de 2012 muestra una disminución de B/. 22.2 millones como consecuencia de un menor uso de las líneas de crédito debido a una mayor disponibilidad de efectivo de operación y también por el pago de dividendos realizados en el mes de enero de este año por B/. 12.0 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 2012 la Compañía mantiene contratos para facilidades de líneas de crédito por un total de B/.110.5 millones. Al 30 de septiembre de 2012 la Compañía mantiene saldo adeudados correspondiente al uso de estas líneas rotativas por B/. 17.0 millones. Al 31 de diciembre de 2011 se mantiene saldos adeudados por uso de las líneas de crédito por un monto de B/.10.0 millones.

Al 30 de septiembre la Compañía acumuló un endeudamiento de B/.136.4 millones, compuesto por deuda a la largo plazo, producto de la emisión de bonos por B/.119.4 millones y deuda a corto plazo, producto del uso de facilidades de crédito por B/.17.0 millones. Como consecuencia de este endeudamiento la relación Deuda Total/EBITDA resultó en 1.88\*.

(en miles de Balboas)

$$\frac{DeudaTotal}{EBITDA} = ÍndiceFinanciero \frac{136,384}{72,633} = 1.88$$

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

### 3. Resultado de las operaciones

#### a. Ingresos

El consumo de energía eléctrica acumulado al tercer trimestre del 2012 alcanzó los 2,039.4 GWh, reflejando un crecimiento de 149.0 GWh o 7.9%, con respecto al mismo período del año anterior. El principal sector económico que impulsó este crecimiento fue el sector gubernamental con una tasa de 10.1% derivado principalmente por los consumos del Aeropuerto y del IDAAN, seguido del sector comercial que registra un crecimiento de 9.6% y el sector residencial que refleja un incremento del 7.1%.

Al 30 de septiembre de 2012 la empresa cuenta con 372,384 clientes facturados, 10,150 clientes más en comparación con el mismo período del año anterior, lo que representa un crecimiento neto acumulado de 2.8%. Es importante destacar que el 91.6% de los clientes son residenciales y consumen el 36.3% de la energía; el sector comercial e industrial representan el 7.5% de los clientes con un consumo del 40.6%, el sector gubernamental representa el 0.8% de los clientes con un consumo del 12.5% y el 2% de consumo restante se le atribuye al alumbrado público.

El total de ingresos acumulados al tercer trimestre del 2012 suma un total de B/. 424.5 millones o B/. 73.9 millones más que el mismo periodo del año anterior. Este aumento de B/.73.9 millones en el total de ingresos en comparación al período anterior se descompone de la siguiente manera: i) un aumento de B/. 65.4 millones asociada a los componentes de generación, transmisión y pérdidas de distribución (costos transferibles en la tarifa), ii) aumento de B/. 7.9 millones en el valor agregado de distribución o margen bruto de distribución, principalmente por mayor volumen de ventas (149 GWh) iii) por aumento de B/. 0.3 millones en el ingreso de energía consumida no facturada, y iv) por B/. 0.3 millones de otros ingresos.



4

**b. Costos**

El costo total de compra de energía y cargos de transmisión, neto acumulado al 30 de septiembre de 2012 suman un total de B/. 339.9 millones, lo que representa un aumento de B/. 65.7 millones con respecto al mismo periodo del año anterior y se desglosa en el siguiente cuadro:

| <b>(en miles de Balboas)</b>                     | <b>Nueve meses terminados</b> |                 | <b>Variación</b> |
|--|-------------------------------|-----------------|------------------|
|  | <b>30 de septiembre</b>       |                 |                  |
|  | <b>2012</b>                   | <b>2011</b>     |                  |
| <b>Compra de energía y cargos de transmisión</b> | <b>316,683</b>                | <b>306,978</b>  | <b>9,705</b>     |
| <b>Ajuste al componente de combustible</b>       | <b>23,179</b>                 | <b>(32,857)</b> | <b>56,036</b>    |
| <b>Total costos de compra:</b>                   | <b>339,862</b>                | <b>274,121</b>  | <b>65,741</b>    |

Las causas de este incremento neto de B/. 65.7 millones se atribuyen a lo siguiente:

- Un incremento neto en los costos de compra de energía y cargo de transmisión de B/. 9.7 millones que incluye: i) B/. 24.2 millones por aumento en el volumen de compra de 168.4GWh en comparación al mismo periodo del año anterior y ii) una disminución de B/. 14.5 millones en el precio promedio de compra o de 0.7 cent/kWh con respecto al precio de 14.4 cent/kWh correspondiente a septiembre de 2011.
- El ajuste al componente de combustible acumulado al 30 de septiembre de 2012 refleja un valor de B/. 23.2 millones incrementando los costos de la compra energía y transmisión y se debe principalmente a que los costos de compra reales han sido menores a los considerados en la tarifa aprobada, principalmente por una mayor compra en contratos de excedente de energía, lo que generó un ahorro en costos. Otro efecto importante es que para este período el precio del Bunker C en la tarifa es de B/. \$103 por barril y el costo promedio real fue de B/. 101 por barril por eso lo del ajuste positivo en el costo de la compra de energía.
- Mientras que el ajuste al componente de combustible acumulado al 30 de septiembre de 2011 reduce el costo en B/. 32.8 millones el valor de los costos de compra de energía y transmisión lo que se deriva principalmente por un precio de combustible actual de B/. 95 por barril, mayor al proyectado en la tarifa aprobada para el primer semestre de B/. 78 por barril, esta acumulación de sobrecostos se presenta como cuenta por cobrar por activo regulatorio en el balance general de la Compañía.



### **c. Gastos Operativos:**

Los gastos de operaciones acumulados al tercer trimestre del 2012 suman un total de B/.41.2 millones o un incremento de 10% al compararlo con el año anterior. La siguiente tabla detalla los aumentos y disminuciones en gasto para ambos periodos comparados:

| <b>(en miles de balboas)</b>                      | <b>Nueve meses terminados</b> |               |                  |             |
|---|-------------------------------|---------------|------------------|-------------|
|   | <b>30 de Septiembre</b>       |               |                  |             |
|   | <b>2012</b>                   | <b>2011</b>   | <b>Variación</b> | <b>Var%</b> |
| Salarios y otros costos relacionados con personal | 6,933                         | 6,684         | 249              | 4%          |
| Provisión para cuentas de cobro dudoso, neto      | 762                           | 473           | 289              | 61%         |
| Reparación y mantenimiento                        | 2,364                         | 2,100         | 264              | 13%         |
| Servicios contratados                             | 10,670                        | 10,382        | 288              | 3%          |
| Depreciación y amortización                       | 13,171                        | 11,519        | 1,652            | 14%         |
| Administrativos y otros                           | 6,998                         | 6,426         | 572              | 9%          |
| Pérdida en venta y descarte de activo fijo        | 310                           | (160)         | 470              | -294%       |
|   | <b>41,208</b>                 | <b>37,424</b> | <b>3,784</b>     | <b>10%</b>  |

El aumento en los gastos operativos se debió principalmente incremento en la Provisión para cuentas de cobro dudoso, neto el cual está relacionado al incremento en la cantidad de clientes cortado a más de 90 días de la fecha de corte y al aumento en la cantidad de clientes retirados.


El gasto de reparación y mantenimiento se incrementó en un 13% principalmente por nuevos contratos de mantenimiento (SCADA) y por aumentos en el gasto de control al medio ambiente. Los gastos administrativos reflejan un incremento del 9% en el periodo analizado como consecuencia de un mayor gasto en consultorías, alquileres de locales, gastos de seguros y donaciones. El gasto de depreciación muestra un incremento de B/.1.6 millones consecuente con la capitalización de activos fijos asociadas 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 septiembre del 2012 suma un total de B/.6.4 millones que comparados con el mismo periodo del año anterior prácticamente se han mantenido constantes.

## **4. Hechos de importancia**

En el mes agosto 2012, la calificadora Fitch Ratings reafirmó la calificación de la compañía en "BBB" (Triple B) perspectiva estable.



**II Parte**

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

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

|   | Sep 2012 | Jun 2012 | Mar 2012 | Dic 2011 |
|---|----------|----------|----------|----------|
| <b><u>Estado de Resultados</u></b>      |          |          |          |          |
| Ventas o Ingresos Totales               | 133,373  | 144,383  | 146,735  | 133,388  |
| Margen Operativo                        | 27,878   | 29,004   | 27,746   | 25,718   |
| Gastos Generales y Administrativos      | 14,804   | 13,045   | 13,358   | 14,342   |
| Ingreso Operativo                       | 13,074   | 15,960   | 14,388   | 11,377   |
| Gastos Financieros                      | 1,984    | 2,074    | 2,316    | 2,202    |
| Utilidad Neta                           | 8,073    | 9,953    | 9,031    | 6,622    |
| Acciones Emitidas y en Circulación      | 49,840   | 49,840   | 49,840   | 49,840   |
| Depreciación y Amortización             | 4,992    | 4,043    | 4,136    | 4,663    |
| EBITDA                                  | 18,066   | 20,003   | 18,524   | 16,040   |
| <b><u>Balance General</u></b>           |          |          |          |          |
| Activo Circulante                       | 120,338  | 135,379  | 119,989  | 104,716  |
| Activos Totales                         | 427,376  | 436,911  | 415,970  | 395,211  |
| Pasivo Circulante                       | 135,657  | 153,262  | 141,612  | 118,178  |
| Deuda a Corto Plazo                     | 17,000   | 35,500   | 34,950   | 10,000   |
| Deuda a Largo Plazo                     | 119,384  | 119,371  | 119,359  | 119,347  |
| Capital Pagado                          | 106,099  | 106,099  | 106,099  | 106,099  |
| Utilidades Retenidas                    | 56,842   | 48,769   | 39,322   | 41,813   |
| Total Patrimonio                        | 162,941  | 154,868  | 145,421  | 147,912  |
| <b><u>Razones Financieras</u></b>       |          |          |          |          |
| Utilidad/Acción                         | 0.16     | 0.20     | 0.18     | 0.13     |
| Deuda Total/Patrimonio                  | 0.84     | 1.00     | 1.06     | 0.87     |
| Capital de Trabajo                      | -15,319  | -17,883  | -21,623  | -13,462  |
| Razón Corriente                         | 0.89     | 0.88     | 0.85     | 0.89     |
| Utilidad Operativa / Gastos Financieros | 6.6      | 7.7      | 6.21     | 5.17     |

### **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:

15 de noviembre de 2012

Apoderado



\_\_\_\_\_  
Javier Pariente

Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General

