

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

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

Trimestre terminado al 31 de diciembre 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



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 diciembre 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 DOCE (12) MESES TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011.

1. Liquidez

La siguiente tabla resumen presenta el flujo de efectivo de ENSA durante los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011:

Por actividad: (en miles de Balboas)	Doce meses terminados		Variación
	31 de Diciembre		
	2012	2011	
Efectivo neto (utilizado en) provisto por:			
Actividades de Operación	56,738	23,388	33,350
Actividades de Inversión	(45,513)	(37,854)	(7,659)
Actividades de Financiamiento	27,150	(4,120)	31,270
Aumento (disminución) en el efectivo	38,375	(18,586)	56,961
Efectivo al inicio del período	3,398	21,984	(18,586)
Efectivo al final del período	41,773	3,398	38,375

Flujo de efectivo:

El efectivo en actividades de operación al 31 diciembre de 2012 aumentó en B/. 33.4 millones en comparación al mismo periodo del año anterior atribuible principalmente por: i) un incremento en la utilidad neta B/. 4.9 millones ii) recuperación del activo regulatorio de B/. 57.9 millones, iii) Incremento del impuesto por pagar B/. 19.7 millones. Entre las variaciones desfavorables que disminuyeron el efectivo operativo se incluye B/. 22.6 millones de incremento de las cuentas por cobrar, disminución de las cuentas por pagar B/. 15.6 millones, incremento del inventario por B/. 4.6 millones y una variación negativa del impuesto diferido por B/. 9.5 millones.

El efectivo utilizado en las actividades de inversión se incrementó en B/. 7.6 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.

El flujo de efectivo provisto por las actividades de financiamiento en el cuarto trimestre de 2012 muestra un incremento de B/. 31.2 millones como consecuencia principalmente de un financiamiento a largo plazo por la suma de B/. 80 millones, neto del repago de las líneas de crédito rotativa por B/. 20 millones y aumento por el pago de dividendos pagados en los meses de enero y diciembre de este año que ascendieron a la suma de B/. 28.9 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 2012 la Compañía mantiene contratos para facilidades de líneas de crédito por un total de B/. 135.5 millones. Al 31 de diciembre de 2012 la Compañía cerró sin deuda respecto al uso de estas líneas rotativas. Al 31 de diciembre de 2011 se mantenían saldos adeudados por uso de las líneas de crédito por un monto de B/. 10.0 millones.

Al 31 de diciembre de 2012 la Compañía mantiene endeudamiento neto de B/. 196.3 millones, compuesto por deuda a largo plazo, producto de la emisión de bonos por B/. 116.3 millones y un endeudamiento puente por la suma de B/. 80.0 millones. Como consecuencia de los endeudamientos la relación Deuda Total/EBITDA resultó en 2.66x (*), por debajo de los límites establecidos en los acuerdos de emisión de 3.25x.

(en miles de Balboas)

$$\frac{DeudaTotal}{EBITDA} = ÍndiceFinanciero \frac{196,264}{73,721} = 2.66$$

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

3. Resultado de las operaciones

	Doce meses terminados		
	31 de diciembre		
(en miles de Balboas)	2012	2011	Variación
Ventas de energía	539,909	481,386	58,523
Otros ingresos	10,336	9,633	703
Total costos de ingresos	550,245	491,019	59,226

a. Ingresos

El consumo de energía eléctrica acumulado al cuarto trimestre del 2012 alcanzó los 2,723.5 GWh, reflejando un crecimiento de 197.7 GWh o 7.8%, con respecto al mismo período del año anterior. El principal sector económico que impulsó este crecimiento fue el sector gubernamental con una tasa de 9.3% derivado principalmente por los consumos del Aeropuerto y del IDAAN, seguido del sector comercial que registra un crecimiento de 9.3% y el sector residencial que refleja un incremento del 7.2%.

Al 31 de diciembre de 2012 la empresa cuenta con 376,503 clientes facturados, 13,281 clientes más en comparación con el mismo período del año anterior, lo que representa un crecimiento neto acumulado de 3.7%. Es importante destacar que el 91.6% de los clientes son residenciales y consumen el 36.2% de la energía; el sector comercial e industrial representan el 7.6% de los clientes con un consumo del 49.3%, el sector gubernamental representa el 0.8% de los clientes con un consumo del 12.4% y el 2.1% de consumo restante se le atribuye al alumbrado público.

El total de ingresos acumulados al cuarto trimestre del 2012 suma un total de B/. 550.2 millones o un crecimiento de 12% respecto al mismo periodo del año anterior. Este aumento de B/.59.2 millones en el total de ingresos en comparación al período anterior se descompone de la siguiente manera: i) un aumento de B/. 48.0 millones asociada a los componentes de generación, transmisión y pérdidas de distribución (costos transferibles en la tarifa), ii) aumento de B/. 10.7 millones en el valor agregado de distribución, principalmente por mayor volumen de ventas (197.7 GWh) iii) por aumento de B/. 0.2 millones en el ingreso de energía consumida no facturada, y iv) por B/. 0.3 millones de otros ingresos.

b. Costos

El costo total de compra de energía y cargos de transmisión, neto acumulado al 31 de diciembre de 2012 suman un total de B/. 437.4 millones, lo que representa un aumento de B/. 48.6 millones con respecto al mismo periodo del año anterior y se desglosa en el siguiente cuadro:

	Doce meses terminados		
	31 de diciembre		
(en miles de Balboas)	2012	2011	Variación
Compra de energía y cargos de transmisión	419,213	407,100	12,113
Ajuste al componente de combustible	18,238	(18,275)	36,513
Total costos de compra:	437,451	388,825	48,626

Las principales causas de este incremento neto de B/. 48.6 millones se atribuyen a lo siguiente:

- Incremento neto en los costos de compra de energía y cargo de transmisión de B/. 12.1 millones que incluye: i) B/. 31.4 millones por aumento en el volumen de compra de 220.6 GWh en comparación al mismo periodo del año anterior y ii) una disminución de B/. 19.3 millones en el precio promedio de compra o de 0.7 cent/kWh con respecto al precio de 14.4 cent/kWh correspondiente a diciembre de 2011.
- El ajuste al componente de combustible acumulado al 31 de diciembre de 2012 refleja un valor de B/. 18.2 millones incrementando los costos de la compra energía y transmisión, debido 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/. 105 por barril y el costo promedio real fue de B/. 99.41 por barril por eso lo del ajuste positivo en el costo de la compra de energía.
- El ajuste al componente de combustible acumulado al 31 diciembre de 2011 redujo el costo de compra en B/. 18.3 millones derivado principalmente por un precio de combustible actual de B/. 95.75 por barril, mayor al proyectado en la tarifa aprobada para el primer semestre de B/. 80 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 cuarto trimestre del 2012 suman un total de B/. 55.9 millones o un incremento de 8% 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			
	2012	2011	Variación	Var%
Salarios y otros costos relacionados con personal	9,284	8,950	334	4%
Provisión para cuentas de cobro dudoso, neto	983	1,099	(116)	-11%
Reparación y mantenimiento	3,175	2,853	322	11%
Servicios contratados	14,521	13,688	833	6%
Depreciación y amortización	16,886	16,182	704	4%
Administrativos y otros	10,334	8,908	1,426	16%
Pérdida en venta y descarte de activo fijo	776	85	691	813%
	55,959	51,765	4,194	8%

El aumento en los gastos operativos se debe principalmente al incremento en el rubro de Salarios y otros costos relacionados con el personal, debido a ajustes en el salario de los colaboradores que se dieron a través del año, estos ajustes denotaron un crecimiento del 4%. El gasto de Reparación y mantenimiento se incrementó en un 11% 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 16% 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 4% 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 diciembre del 2012 suma un total de B/. 8.3 millones que comparados con el mismo periodo del año anterior, denota una disminución de B/. 0.3 millones. Esta disminución obedece a reducción en las tasa de interés negociadas con los bancos para el uso de las líneas de crédito rotativas.

4. Hechos de importancia

En el mes de diciembre la Compañía distribuyó dividendos a sus accionistas por las suma de B/. 30.4 millones, correspondientes a las Utilidades Retenidas del periodo fiscal terminado el 31 de diciembre de 2011.



II Parte

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

Resumen Financiero Trimestral (En Miles de Balboas)

	Dic 2012	Sep 2012	Jun 2012	Mar 2012	Dic 2011
<u>Estado de Resultados</u>					
Ventas o Ingresos Totales	125,754	133,373	144,383	146,735	140,423
Margen Operativo	28,165	27,878	29,004	27,746	25,718
Gastos Generales y Administrativos	14,752	14,804	13,045	13,358	14,342
Ingreso Operativo	13,413	13,074	15,960	14,388	11,377
Gastos Financieros	1,908	1,984	2,074	2,316	2,202
Utilidad Neta	8,220	8,073	9,953	9,031	6,622
Acciones Emitidas y en Circulación	49,840	49,840	49,840	49,840	49,840
Depreciación y Amortización	3,715	4,992	4,043	4,136	4,663
EBITDA	17,128	18,066	20,003	18,524	16,040
<u>Balance General</u>					
Activo Circulante	153,598	120,338	135,379	119,989	104,716
Activos Totales	469,554	427,376	436,911	415,970	392,934
Pasivo Circulante	122,469	135,657	153,262	141,612	118,178
Deuda a Corto Plazo	0	17,000	35,500	34,950	10,000
Deuda a Largo Plazo	196,264	119,384	119,371	119,359	117,070
Capital Pagado	106,099	106,099	106,099	106,099	106,099
Utilidades Retenidas	35,277	56,842	48,769	39,322	41,813
Total Patrimonio	141,376	162,941	154,868	145,421	147,912
<u>Razones Financieras</u>					
Utilidad/Acción	0.16	0.16	0.20	0.18	0.13
Deuda Total/Patrimonio	1.39	0.84	1.00	1.06	0.86
Capital de Trabajo	31,129	-15,319	-17,883	-21,623	-13,462
Razón Corriente	1.25	0.89	0.88	0.85	0.89
Utilidad Operativa / Gastos Financieros	7.0	6.6	7.7	6.21	5.17

II 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:
28 de febrero de 2013

Apoderado


Javier Pariente

Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General

