

REPÚBLICA DE PANAMÁ
SUPERINTENDENCIA DE MERCADO DE VALORES

FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACIÓN
TRIMESTRAL

Trimestre terminado al 31 de diciembre de 2016

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% con vencimiento el 20 de octubre de 2018. 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

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 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.

Se delimita la zona de concesión inicial hasta el área geográfica correspondiente a 1,000 metros alrededor de las líneas eléctricas existentes de cualquier tensión, lo que anteriormente comprendía hasta los 500 metros. A partir del tercer año, se expande gradualmente cada dos años, 1,000 metros a partir de las líneas eléctricas existentes de cualquier tensión, hasta alcanzar los 5,000 metros. Con esta nueva condición la Compañía está obligada a incorporar en un término de 10 años todas las comunidades que se encuentren a menos de 5,000 metros de la red de distribución existente a la entrada en vigencia del presente contrato de concesión.

Este informe es presentado en Dólar de los Estados Unidos de América, el cual se mantiene a la par del Balboa (B./.) unidad monetaria de la República de Panamá.

B. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

1. *Liquidez*

ENSA está bien posicionada para satisfacer las necesidades de liquidez de la Compañía. 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.

La siguiente tabla resume el flujo de efectivo de ENSA durante los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

Por actividad: (en miles de USD)	Doce meses terminados	
	31 de Diciembre	
	2016	2015
Efectivo neto (utilizado en) provisto por:		
Actividades de Operación	62,228	151,005
Actividades de Inversión	(80,295)	(83,297)
Actividades de Financiamiento	19,542	(69,777)
Disminución en el efectivo	1,475	(2,069)
Efectivo al inicio del período	2,146	4,215
Efectivo al final del período	3,621	2,146

Actividades de operación

El efectivo neto provisto por las actividades de operación para los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2016 fue de USD 62.2 millones (USD 151 millones de efectivo provisto para el mismo período del año anterior). Esta reducción de USD 88.8 millones en el flujo de caja operativo se debió principalmente a que en el 2016 el capital de trabajo neto fue de USD 14.9 millones o una reducción de USD 48.5 millones al compararlo con el mismo período del año anterior, lo cual fue derivado principalmente de una disminución de USD 10.1 millones en deudores y otras cuentas por cobrar, disminución de USD 3.5 millones en inventario y aumento de acreedores y otras cuentas por pagar por USD 26.5, lo anterior contrarrestado parcialmente por una disminución de USD 24.3 millones en el pasivo de cuentas regulatorias diferidas. Aunado a lo anterior, en el 2016 se giraron pagos por USD 40.5 millones en concepto de impuesto sobre la renta y para el 2015 no se giraron pagos bajo este concepto.

El capital de trabajo neto para el 2015 fue de USD 63.4 millones, derivado principalmente por una disminución de USD 45.9 millones en deudores y otras cuentas por cobrar producto en gran medida por recuperación de subsidios de gobierno, disminución de USD 11.1 millones en activos regulatorios diferidos e incremento de USD 19.0 millones en pasivos regulatorios diferidos, lo anterior fue contrarrestado parcialmente por un aumento en inventarios de USD 7.8 millones y una disminución en acreedores y otras cuentas por pagar de USD 4.9 millones.

Actividades de inversión

Las erogaciones de capital al 31 de diciembre de 2016 fueron por USD 80.3 millones. El efectivo utilizado en las actividades de inversión obedece principalmente a la ejecución del programa de inversiones contempladas dentro de la determinación del ingreso máximo permitido para el período tarifario vigente.

Actividades de financiamiento

El efectivo provisto en actividades de financiamiento fue de USD 19.5 millones para los doce meses finalizados al 31 de diciembre de 2016 (USD 69.8 millones de efectivo utilizado para el mismo período del año anterior). El incremento neto de USD 89.3 millones de efectivo provisto en actividades de financiamiento para ambos períodos comparados se derivó principalmente a que en el 2016 se utilizaron fondos de líneas de crédito por USD 55 millones o USD 40 millones de aumento en comparación al mismo período del año anterior y se pagaron dividendos e impuesto complementario por USD 22.7 millones o USD 49.3 millones menos en pago de dividendos en comparación con el mismo período del año anterior.

2. Recursos de capital

Nuestra principal fuente de liquidez proviene de fondos generados de nuestras operaciones y en un menor grado, de facilidades de líneas de crédito con bancos locales de primera línea. La Compañía, sobre una base anual, financia la mayor parte de sus gastos de capital con fondos generados de sus operaciones y en caso de requerirse, por medio de financiamientos obtenidos a través de sus facilidades de crédito. Estas inversiones de capital son presupuestadas basadas en los flujos de efectivo proyectados para el año. Al 31 de diciembre de 2016 la Compañía mantiene contratos para facilidades de líneas de crédito a corto plazo por un total de USD 280 millones y mantiene saldos adeudados por un monto de USD 82 millones.

Al 31 de diciembre de 2016, se cerró con un efectivo y equivalentes de efectivo por USD 3.6 millones y una relación deuda-capital de 58 por ciento, la relación se mantiene muy cerca a los porcentajes obtenidos a diciembre 31 de 2015.

Estructura de Capital (en miles de USD)	Dic 31, 2016	%	Dic 31, 2015	%
Patrimonio	146,506	42	137,081	41
Deuda ⁽¹⁾	201,247	58	200,976	59
Total Capitalización	347,753	100	338,057	100

(1) No incluye deuda bajo facilidades de crédito.

El patrimonio aumentó en USD 9.4 millones, principalmente por la Utilidad Neta generada durante el ejercicio del período 2016 contrarrestada parcialmente por la distribución de dividendos. Así mismo la Compañía incrementó en el período 2016 su deuda en USD 55 millones proveniente del financiamiento a corto plazo.

A diciembre de 2016, la Compañía mantiene financiamientos por USD 282 millones a valor nominal, correspondiente a deuda de largo plazo y de corto plazo, producto de la emisión de bonos y uso de las líneas de crédito, respectivamente. La relación Deuda Total/EBITDA resultó en 3.37 (*), manteniéndose por debajo del nuevo límite de 3.50x unificado para los acuerdos de emisión de bonos de la empresa conforme a reciente solicitud de modificación de términos y condiciones para los bonos corporativos de USD 100 millones.

(cifras en miles)

$$\frac{\text{DeudaTotal}}{\text{EBITDA}} = \text{IndiceFinanciero} \quad \frac{282,000}{83,724} = 3.37$$

(*) Para la determinación del EBITDA se utilizan los últimos cuatro trimestres.

3. Resultado de las operaciones

Analís de los resultados operativos para los doce meses terminados al 31 de diciembre 2016 y 2015.

Concepto	Dic 2016	Dic 2015	% Ing 2016	% Var 2015
Ingresos	569,490	603,669	100%	-6%
Costos de energía y transmisión	432,704	467,838	76%	-8%
Margen Bruto	136,786	135,831	24%	1%
Total gastos operativos	53,061	55,148	9%	-4%
Depreciación y amortización	25,435	23,380	4%	9%
Utilidad operacional	58,290	57,303	10%	2%
Financieros	12,540	12,302	2%	2%
Resultado antes de impuestos	45,750	45,001	8%	2%
Provisión de impuestos	13,585	13,706	2%	-1%
Resultado del período	32,165	31,295	6%	3%

Diciembre	2016	2015	Var	%Var
Total Ingresos	569,490	603,669	(34,179)	-5.7%
Ventas en Gwh	3,339	3,209	130	4.1%
Precio promedio \$/MWh	171	188	(17)	-9.0%
Compra de Energía y Transmisión	432,704	467,838	(35,134)	-7.5%
Compra de Energía GWh	3,812	3,658	154	4.2%
Precio promedio \$/MWh	114	128	(14)	-10.9%
Margen Bruto	136,786	135,831	955	0.7%

Ingresos

Al 31 de diciembre de 2016, los ingresos totales decrecieron en USD 34.2 millones que representó una variación desfavorable de 5.7% en comparación con el mismo período de 2015. Esta reducción en el ingreso se atribuye principalmente al efecto precio generado por un menor costo de abastecimiento que se denota por la caída en el precio promedio por MWh vendido de USD 17, lo cual representó una reducción en los ingresos facturados de USD 53.2 millones. Para el mismo período, la energía vendida alcanzó los 3,339 GWh, con una ventaja con respecto al mismo período del año anterior de 130 GWh o un 4.1% de crecimiento, lo cual representó un incremento en los ingresos por volumen de USD 23.8 millones. Los otros ingresos operativos disminuyeron en USD 4.8 millones al compararlo con el mismo período de 2015.

Costos de energía y transmisión

Al 31 de diciembre 2016, los costos totales de compra de energía decrecieron en USD 35.1 millones que representó una variación favorable de 7.5%. Los costos de compra de energía fueron menores debido a que el costo por MWh disminuyó en USD 14 en comparación con el costo promedio para el mismo período del año 2015. El principal impacto en la variación obedece a la disminución de los precios de mercado para el combustible bunker, carbón y mercado ocasional, como consecuencia a que los precios del petróleo en el mercado internacional se han mantenido a niveles bajos.

Gastos de Operaciones

Septiembre	2016	2015	Variación	% Var.
Salarios y prestaciones	12,219	12,051	168	1%
Reparación y mantenimiento	3,943	3,845	98	3%
Servicios profesionales-contratos	21,381	20,370	1,011	5%
Arrendamientos	2,159	2,044	115	6%
Seguros	876	970	-94	-10%
Tasas e impuestos	3,029	2,699	330	12%
Servicios públicos	1,873	1,895	-22	-1%
Provisión de cuentas malas	1,232	2,723	-1,491	-55%
Penalizaciones	2,016	3,556	-1,540	-43%
Gastos Generales	4,332	4,995	-663	-13%
Depreciación y amortización	25,435	23,380	2,055	9%
Total gastos de operaciones	78,495	78,528	-33	0%

Al 31 de diciembre 2016, el total de gastos operativo se mantuvo igual en comparación con el mismo período del año anterior. Entre los principales rubros que presentaron incrementos se incluyen: i) el gasto de depreciación y amortización que aumentó en USD 2 millones o incremento de 9% con respecto al año anterior, este incremento fue derivado por mayores niveles de inversión y su consecuente aumento en las capitalizaciones y ii) los servicios profesionales contratados que aumentaron en un 5% derivado por un mayor número de acciones en campo para mantenimiento, poda, cortes, lectura e inspecciones, como consecuencia del crecimiento de clientes y la extensión de la red de distribución. Entre los rubros que presentaron una disminución se incluyen: i) la provisión para posibles cuentas malas que resultó con una disminución de 55% o USD 1.5 millones de dólares, la principal causa de esta disminución está obedece al incremento en el número de acciones de cortes y a una mayor gestión de recaudo que tienen como propósito disminuir la morosidad, ii) el rubro de penalizaciones con una disminución de 43% derivada por un menor número de incidencias o eventos relacionados con los indicadores de frecuencia y duración de interrupciones en el servicio de distribución de energía y iii) los gastos generales que disminuyeron en un 13% relacionado con ajustes de inventario por sobrantes y por la reversión de la provisión para litigios.

Resultado del Período

Al 31 de diciembre 2016, los resultados del período incrementaron en USD 0.8 millón de dólares en comparación con el mismo período del año anterior, lo que representó una variación favorable del 3%, lo cual fue derivado principalmente por un incremento en el margen bruto de USD 1 millón, contrarrestado por un incremento en los gastos financieros de USD 0.2 millones.

4. Análisis de perspectivas

Se espera para el próximo año tener un crecimiento en el volumen de ventas de 4.9% y un incremento en el número de clientes de 3.6%. Se espera que los costos de abastecimiento no tengan variaciones significativas con respecto al 2016 y un direccionamiento de la estructura de compras en el mercado spot por la terminación de algunos contratos térmicos. En cuanto al total de gastos de operaciones se espera tener un crecimiento cónsono con el crecimiento de clientes y número de acciones de campo para atender la operativa de la red en cuanto a calidad y confiabilidad. Se pronostica que el programa de inversiones esté por el orden de los USD 50-60 millones aproximadamente de los cuales el 45% corresponde proyectos regulatorios.

5. Hechos de importancia

Con fecha, 16 de diciembre de 2016, la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá, acogió mediante Resolución No. 803-16 la solicitud de ENSA para la modificación de ciertos términos y condiciones al contrato de emisión de los bonos corporativos emitidos y vendidos en oferta pública por ELEKTRA NORESTE, S.A. por un monto total de CIEN MILLONES DE DÓLARES (USD 100,000,000), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América.

Con fecha, 27 de diciembre se hizo una distribución de dividendos a los accionista que ascendió a la suma de VEINTE MILLONES DE DÓLARES (USD 20,000,000.00).

II PARTE

Elektra Noreste, S.A. (propiedad 51% de Panama Distribution Group, S.A.)				
Resumen Financiero Trimestral (En miles de USD)				
	Dic-2016	Sep-2016	Jun-2016	Mar-2016
Estado de Resultados				
Ventas o Ingresos Totales	163,693	151,457	130,143	134,197
Margen Operativo	34,064	34,560	34,156	34,005
Gastos Generales y Administrativos	19,737	20,096	19,787	18,876
Ingreso Operativo	14,327	14,464	14,369	15,129
Gastos Financieros	3,495	3,157	2,976	2,966
Utilidad Neta	7,669	7,914	8,019	8,562
Acciones Emitidas y en Circulación	49,840	49,840	49,840	49,840
Depreciación y Amortización	6,522	6,361	6,526	6,026
EBITDA	20,849	20,825	20,895	21,155
Balance General				
Activo Corriente	130,993	122,760	112,647	122,319
Activos Totales	637,324	604,057	583,771	583,595
Pasivo Corriente	276,487	232,588	215,740	208,259
Deuda Corto Plazo	82,000	63,000	51,000	44,000
Deuda Largo Plazo	201,247	200,240	201,132	200,084
Capital Pagado	106,099	106,099	106,099	106,099
Utilidades Retenidas	40,407	52,044	44,130	39,545
Total Patrimonio	146,506	158,143	150,229	145,644
Razones Financieras				
Utilidad/Acción	0.15	0.16	0.16	0.17
Deuda Total/Patrimonio	1.93	1.66	1.68	1.68
Capital de Trabajo	-145,494	-109,828	-103,093	-85,940
Razón Corriente	0.47	0.53	0.52	0.59
Utilidad Operativa / Gastos Financieros	4.1	4.6	4.8	5.1

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:
24 de febrero de 2017

Esteban Barrientos M.
Presidente Ejecutivo

