

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

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

Trimestre terminado al 30 de junio 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

Liquidez de la Compañía para los seis meses terminados al 30 de junio de 2016 y 2015.

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 seis meses terminados al 30 de junio de 2016 y 2015:

| Por actividad: (en miles de USD) | Seis meses terminados | |
|---|-----------------------|--------------|
| | 30 de Junio 2016 | 2015 |
| Efectivo neto (utilizado en) provisto por: | | |
| Actividades de Operación | 21,061 | 84,512 |
| Actividades de Inversión | (35,298) | (30,744) |
| Actividades de Financiamiento | 14,506 | (53,219) |
| Disminución en el efectivo | 269 | 549 |
| Efectivo al inicio del período | 2,146 | 4,215 |
| Efectivo al final del período | 2,415 | 4,764 |

Actividades de operación

El efectivo neto provisto por las actividades de operación para los seis meses terminados al 30 de junio de 2016 fue de USD 21.1 millones (USD 84.5 millones de efectivo provisto para los seis meses terminados al 30 de junio de 2015). Este decrecimiento de USD 63.4 millones en el flujo de caja operativo fue debido principalmente a: i) una reducción en la recaudación de USD 53.5 millones ocasionada principalmente por descuentos aplicados en la facturación correspondientes a la cláusula de variación de combustible para el primer semestre del 2016, los cuales fueron mayores a los descuentos aplicados en la facturación en el mismo período del año anterior; ii) por mayores desembolsos en impuesto sobre la renta y otros impuestos por USD 34.2 millones; iii) lo anterior fue contrarrestado parcialmente por una reducción en los pagos a generadoras de USD 22.3 millones producto de una disminución en los costos de abastecimiento.

Actividades de inversión

Las erogaciones de capital al 30 de junio de 2016 fueron por USD 35.3 millones, que representa USD 4.6 millones de incremento al compararlo con el mismo periodo del año anterior. Este aumento de 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 14.5 millones para los seis meses finalizados el 30 de junio de 2016 (USD 53.2 millones de efectivo utilizado para los seis meses finalizados el 30 de junio 2015). El incremento neto del efectivo provisto por actividades

de financiamiento se debió principalmente a la utilización de USD 24.0 millones en líneas de crédito para el financiamiento del programa de inversiones que se lleva a cabo y para capital de trabajo.

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 préstamos obtenidos de sus facilidades de crédito. Estas inversiones de capital son presupuestadas basadas en los flujos de efectivo proyectados para el año. Al 30 de junio de 2016 la Compañía mantiene contratos para facilidades de líneas de crédito a corto plazo por un total de USD 155 millones y mantiene saldos adeudados por un monto de USD 51 millones.

Al 30 de junio de 2016, se cerró con un efectivo y equivalentes de efectivo por USD 2.4 millones y una relación deuda-capital de 62 por ciento.

| Estructura de Capital (en miles de USD) | Jun 30, 2016 | % | Dic 31, 2015 | % |
|--|-----------------|------------|-----------------|------------|
| Patrimonio | 150,229 | 38 | 137,081 | 38 |
| Deuda ⁽¹⁾ | 248,287 | 62 | 224,143 | 62 |
| Total Capitalización | 398,516 | 100 | 361,224 | 100 |

(1) Incluye deuda pendiente bajo las facilidades de crédito. Excluye el interés por pagar.

El patrimonio aumentó en USD 13.1 millones durante el primer semestre de 2016, principalmente por el incremento de la Utilidad Neta generada durante el ejercicio. Así mismo la Compañía incrementó en el primer semestre su deuda en USD 24 millones proveniente de financiamientos a corto plazo.

A junio 2016 la Compañía mantiene endeudamiento por USD 248.3 millones, 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 3.07 (*), manteniéndose por debajo del límite de 3.25x establecido para los acuerdos de emisión de bonos de USD 100 y USD 20 millones y del límite de 3.50x establecido para el acuerdo de emisión de bonos de USD 80 millones.

(cifras en miles)

$$\frac{\text{DeudaTotal}}{\text{EBITDA}} = \text{IndiceFinanciero} \quad \frac{248,287}{80,724} = 3.07$$

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

3. Resultado de las operaciones

Análisis de los resultados operativos para los seis meses terminados al 30 de junio 2016 y 2015.

| Concepto | Jun 2016 | Jun 2015 | % Ing 2016 | % Var 2015 |
|-------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Ingresos | 264,340 | 312,943 | 100% | -16% |
| Costos de energía y transmisión | 196,179 | 245,875 | 74% | -20% |
| Margen Bruto | 68,161 | 67,068 | 26% | 2% |
| Total gastos operativos | 26,110 | 25,058 | 10% | 4% |
| Depreciación y amortización | 12,552 | 11,614 | 5% | 8% |
| Utilidad operacional | 29,499 | 30,396 | 11% | -3% |
| Financieros | 5,888 | 6,266 | 2% | -6% |
| Resultado antes de impuestos | 23,611 | 24,130 | 9% | -2% |
| Provisión de impuestos | 7,030 | 7,401 | 3% | -5% |
| Resultado del período | 16,581 | 16,729 | 6% | -1% |

| Al mes de Junio | 2016 | 2015 | Var | %Var |
|---------------------------------|---------------|---------------|--------------|-------------|
| Total Ingresos | 264,340 | 312,943 | (48,603) | -15.5% |
| Ventas en Gwh | 1,680 | 1,568 | 112 | 7.1% |
| Precio promedio \$/MWh | 157 | 200 | (43) | -21.5% |
| | | | | |
| Compra de Energía y Transmisión | 196,179 | 245,875 | (49,696) | -20.2% |
| Compra de Energía GWh | 1,918 | 1,787 | 131 | 7.3% |
| Precio promedio \$/MWh | 102 | 138 | (36) | -26.1% |
| Margen Bruto | 68,161 | 67,068 | 1,093 | 1.6% |

Ingresos

Al 30 de junio de 2016, los ingresos totales decrecieron en USD 48.6 millones que representó una variación desfavorable de 15.5% 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 43, lo cual representó una reducción en los ingresos facturados de USD 69.5 millones. Para el mismo período, la energía vendida alcanzó los 1,680 GWh, con una ventaja con respecto al mismo período del año anterior de 112 GWh, lo cual contribuyó a un incremento en los ingresos por volumen de USD 21.9 millones. Los otros ingresos operativos aumentaron en USD 1 millón al compararlo con el mismo período de 2015.

Costos de energía y transmisión

Al 30 de junio 2016, los costos totales de compra de energía decrecieron en USD 49.7 millones que representó una variación favorable de 20.2%. Los costos de compra de energía fueron menores debido a que el costo promedio de compra por MWh estuvo USD 36 por debajo en comparación con el costo promedio de compra para el mismo período del año 2015. El principal impacto en la variación obedece a la caída de los precios de mercado para el combustible bunker, carbón y precio del mercado ocasional, como consecuencia a la baja del precio del petróleo a nivel internacional.

Gastos de Operaciones

| Al mes de Junio | 2016 | 2015 | Variación | % Var. |
|------------------------------------|---------------|---------------|--------------|-----------|
| Salarios y prestaciones | 6,216 | 5,551 | 665 | 12% |
| Reparación y mantenimiento | 1,922 | 1,776 | 146 | 8% |
| Servicios profesionales-contratos | 10,511 | 9,442 | 1,069 | 11% |
| Arrendamientos | 1,128 | 1,001 | 127 | 13% |
| Seguros | 446 | 490 | -44 | -9% |
| Tasas e impuestos | 1,462 | 1,281 | 181 | 14% |
| Servicios públicos | 946 | 942 | 4 | 0% |
| Provisión de cuentas malas | 541 | 1,364 | -823 | -60% |
| Penalizaciones | 1,156 | 953 | 203 | 21% |
| Gastos Generales | 1,782 | 2,258 | -476 | -21% |
| Depreciación y amortización | 12,552 | 11,614 | 938 | 8% |
| Total gastos de operaciones | 38,662 | 36,672 | 1,990 | 5% |

Al 30 de junio 2016, el gasto operativo finalizó con un incremento de 5% al compararlo con el mismo período del año anterior. Este incremento se atribuye principalmente a los servicios contratados debido a un mayor número de acciones en campo para mantenimiento, poda, cortes, lectura e inspecciones como consecuencia del crecimiento en clientes y extensión de la red de distribución. La provisión para posibles cuentas malas resultó con una variación a favor de 60% o USD 823 miles de dólares por debajo del año anterior. El principal impacto de esta disminución está asociado al aumento de las acciones de cortes y de recaudo que vienen dándose desde el cuarto trimestre de 2015 con el objetivo de disminuir la morosidad.

El gasto de depreciación y amortización aumentó en USD 938 miles de dólares que representó un incremento de 8% con respecto al año anterior. Este incremento en el gasto de depreciación fue derivado por mayores niveles de inversión y un consecuente aumento en capitalizaciones.

Resultado del Período

Al 30 de junio 2016, los resultados del período decrecieron en USD 148 miles de dólares en comparación con el mismo período del año anterior, lo que representó una variación desfavorable del 1%. Se obtuvo un leve incremento en el margen bruto de USD 1.1 millones, lo cual fue contrarrestado por un incremento en el total de gastos de operaciones de USD 1.9 millones.

4. Análisis de perspectivas

Se espera para finales del año terminar con un crecimiento en el volumen de ventas de 5.9% y un incremento en el número de clientes de 3.8%. Los costos de abastecimiento no deben tener variaciones significativas con incrementos leves para el segundo semestre de 2016. En cuanto a los gastos de operaciones totales se espera tener un crecimiento moderado del 4.5%. Se pronostica que el programa de inversiones alcance aproximadamente \$80.0 millones de dólares de los cuales el 50% corresponde a expansión y crecimiento de la red y el resto a reposición de activos y a control y reducción de las pérdidas de energía.

5. Hechos de importancia

La Compañía está en proceso de hacer formal solicitud de registro ante la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá, de una modificación de ciertos términos y condiciones de bonos corporativos emitidos y vendidos en oferta pública por ELEKTRA NORESTE, S.A. por un monto total de CIEN MILLONES DE DÓLARES (US\$100,000,000.00) , moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, al amparo de la Resolución No. CNV-156-06 de 29 de

junio de 2006 de la Comisión Nacional de Valores, ahora Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá.

Con fecha de 18 de Abril de 2016, fue designado el Sr. John Alberto Maya Salazar como Director y Nuevo Presidente de la Junta Directiva, en reemplazo de la Sra. Ana Mercedes Villegas.

Con fecha de 22 de Junio de 2016, fue designada la Sra. Lorena Fábrega en el cargo de Tesorero, en reemplazo del Sr. Jaime Lammie.

II PARTE

| Elektra Noreste, S.A. | | | | |
|--|----------|----------|----------|----------|
| (propiedad 51% de Panama Distribution Group, S.A.) | | | | |
| Resumen Financiero Trimestral | | | | |
| (En miles de USD) | | | | |
| | Jun-2016 | Mar-2016 | Dic-2015 | Sep 2015 |
| <u>Estado de Resultados</u> | | | | |
| Ventas o Ingresos Totales | 130,143 | 134,197 | 147,768 | 142,958 |
| Margen Operativo | 34,156 | 34,005 | 36,631 | 32,132 |
| Gastos Generales y Administrativos | 19,787 | 18,876 | 22,451 | 19,404 |
| Ingreso Operativo | 14,369 | 15,129 | 14,180 | 12,728 |
| Gastos Financieros | 2,976 | 2,966 | 3,069 | 3,119 |
| Utilidad Neta | 8,019 | 8,562 | 7,821 | 6,744 |
| Acciones Emitidas y en Circulación | 49,840 | 49,840 | 49,840 | 49,840 |
| Depreciación y Amortización | 6,526 | 6,026 | 5,958 | 5,808 |
| EBITDA | 20,895 | 21,155 | 20,138 | 18,536 |
| <u>Balance General</u> | | | | |
| Activo Corriente | 112,647 | 122,319 | 127,246 | 146,407 |
| Activos Totales | 583,771 | 583,595 | 579,490 | 580,424 |
| Pasivo Corriente | 215,740 | 208,259 | 210,888 | 188,410 |
| Deuda Corto Plazo | 51,000 | 44,000 | 27,000 | 0 |
| Deuda Largo Plazo | 201,132 | 200,084 | 200,976 | 199,918 |
| Capital Pagado | 106,099 | 106,099 | 106,099 | 106,099 |
| Utilidades Retenidas | 44,130 | 39,545 | 30,982 | 60,636 |
| Total Patrimonio | 150,229 | 145,644 | 137,081 | 166,735 |
| <u>Razones Financieras</u> | | | | |
| Utilidad/Acción | 0.16 | 0.17 | 0.16 | 0.14 |
| Deuda Total/Patrimonio | 1.68 | 1.68 | 1.66 | 1.20 |
| Capital de Trabajo | -103,093 | -85,940 | -83,642 | -42,003 |
| Razón Corriente | 0.52 | 0.59 | 0.60 | 0.78 |
| Utilidad Operativa / Gastos Financieros | 4.8 | 5.1 | 4.6 | 4.1 |

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:
23 de agosto de 2016

Esteban Barrientos M.
Presidente Ejecutivo y Gerente General

