

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

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

Trimestre terminado al 31 de marzo 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 tres meses terminados al 31 de marzo 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 doce meses terminados al 31 de marzo de 2016 y 2015:

Por actividad: (en miles de USD)	Tres meses terminados 31 de Marzo	
	2016	2015
Efectivo neto (utilizado en) provisto por:		
Actividades de Operación	2,005	28,795
Actividades de Inversión	(14,955)	(13,910)
Actividades de Financiamiento	12,931	(16,227)
Disminución en el efectivo	(19)	(1,342)
Efectivo al inicio del período	2,146	4,215
Efectivo al final del período	2,127	2,873

Actividades de operación

El efectivo neto provisto por las actividades de operación para los tres meses terminados al 31 de marzo de 2016 fue de USD 2.0 millones (USD 28.8 millones de efectivo provisto para los 3 meses terminados al 31 de marzo de 2015). Este decrecimiento en el flujo de caja operativo se derivó principalmente por el pago de impuesto sobre la renta por USD 25.5 millones en el primer trimestre del 2016.

Actividades de inversión

Las erogaciones de capital al 31 de marzo de 2016 fueron por USD 14.9 millones, que representa USD 1.0 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 12.9 millones para los tres meses finalizados el 31 de marzo de 2016 (USD 16.2 millones de efectivo utilizado para los tres meses finalizados el 31 de marzo 2015). El incremento neto del efectivo provisto por actividades de financiación se debió principalmente a: i) pago de intereses de deuda por USD 4.1 millones; ii) y

utilización de líneas de crédito por un monto de USD 17.0 millones para el financiamiento del programa de inversiones ejecutado 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 31 de marzo de 2016 la Compañía mantiene contratos para facilidades de líneas de crédito a corto plazo por un total de USD 165 millones y mantiene saldos adeudados por uso, por un monto de USD 44 millones.

Al 31 de marzo de 2016, se cerró con un efectivo y equivalentes de efectivo por USD 2.1 millones y una relación deuda-capital de 63 por ciento.

Estructura de Capital (en miles de USD)	Mar 31, 2016	%	Dic 31, 2015	%
Patrimonio	145,644	37	137,081	38
Deuda ⁽¹⁾	244,084	63	227,976	62
Total Capitalización	389,728	100	365,057	100

(1) Incluye USD 44 millones de deuda pendiente bajo las facilidades de crédito al 31 de Marzo de 2016.

El patrimonio aumentó en USD 8,563 durante el primer trimestre de 2016, principalmente por el incremento de la Utilidad Neta generada durante el ejercicio. Así mismo la Compañía incrementó en el trimestre su deuda en USD 17 millones proveniente de financiamientos a corto plazo.

A marzo 2016 la Compañía mantiene endeudamiento por USD 244,084, correspondiente a deuda de largo plazo y de corto plazo, producto de la emisión de bonos y usos de las líneas de crédito, respectivamente. La relación Deuda Total/EBITDA resultó en 3.02(*), 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)

$$\frac{DeudaTotal}{EBITDA} = ÍndiceFinanciero \quad \frac{244,084}{80,827} = 3.02$$

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

3. Resultado de las operaciones

Análisis de los resultados operativos para los tres meses terminados al 31 de marzo 2016 y 2015.

Concepto	Mar 2016	Mar 2015	% Ing 2016	% Var 2015
Ingresos	134,197	154,251	100%	-13%
Costos de energía y transmisión	100,192	120,755	75%	-17%
Margen Bruto	34,005	33,496	25%	2%
Gastos operativos	8,844	8,611	7%	3%
Gastos administrativos	4,006	3,874	3%	3%
Depreciación y amortización	6,026	5,726	4%	5%
Utilidad operacional	15,129	15,285	11%	-1%
Financieros	2,912	3,152	2%	-8%
Resultados antes de impuestos	12,217	12,133	9%	1%
Provisión de impuestos	3,654	3,792	3%	-4%
Resultado del período	8,563	8,341	6%	3%

	Mar 2016	Mar 2015	+ / (-)	OI	Volumen	Precio
Venta de energía	130,871	150,874	-20,003		12,983	(32,986)
Otros ingresos	3,326	3,376	-50	-50		
Compra neta	100,192	120,755	20,563		(10,879)	31,442
Margen Bruto	34,005	33,495	510	-50	2,104	-1,544

	Mar 2016	Mar 2015	+ / (-)
Ventas (Gwh)	823	757	65
Compras (Gwh)	942	865	78
Precio Promedio (\$/Mwh)	159	199	-40
Monomico Compra (\$/Mwh)	106	140	-33

Ingresos

Al 31 de marzo de 2016, los ingresos totales decrecieron en USD 20 millones que representó una variación desfavorable del 13% en comparación con el mismo período de 2015. Los ingresos por venta de energía regulada fueron menores debido a que el precio promedio por MWh vendido estuvo USD 40 por debajo con respecto al precio promedio al mismo período del año anterior. El principal impacto en el decrecimiento obedece al efecto generado por menor costo de la energía, el cual es transferido (“pass through”) a los clientes a través de la facturación. Esta reducción en precio representó una disminución en los ingresos de USD 32.9 millones. Para el mismo período, la energía vendida alcanzó los 823 GWh, con una ventaja con respecto al mismo período del año anterior de 65 GWh, que representó un incremento en los ingresos por volumen de USD 12.9 millones. Los otros ingresos operativos disminuyeron levemente al compararlo con el mismo período de 2015.

Costos de energía y transmisión

Al 31 de marzo 2016, los costos totales de compra de energía decrecieron en USD 20.6 millones que representó una variación favorable de 17%. Los costos de compra de energía fueron menores debido a que el costo promedio de compra por MWh estuvo USD 33 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 Operativos

Al 31 de marzo 2016, el gasto operativo finalizó con un incremento de 7% al compararlo con el mismo período del año anterior. Este incremento se atribuye principalmente a un mayor número de acciones en campo para los servicios contratados para mantenimiento, poda, cortes, lectura e inspecciones como consecuencia del crecimiento en clientes y extensión de la red de distribución.

Depreciación y Amortización

Al 31 de marzo 2016, el gasto de depreciación y amortización aumentó en USD 300 miles de dólares que representó un incremento de 5% 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 31 de marzo 2016, los resultados del período crecieron en USD 221 mil en comparación con el mismo período del año anterior, lo que representó una variación favorable del 3%. Este crecimiento en los resultados se atribuye principalmente a: i) disminución en los gastos financieros por USD 240; ii) aumento en el margen bruto de distribución por USD 524; iii) y por reducción en la provisión de impuesto sobre la renta por USD 137; lo anterior fue contrarrestado parcialmente por un aumento en los gastos operativos por USD 680.

4. Análisis de perspectivas

Durante el año 2015 el crecimiento de las ventas de energía fue de 7.7% con respecto al año anterior. En los tres primeros meses del año 2016 las ventas de energía han crecido a una tasa del 8.6%, siendo los sectores con mayor crecimiento el Comercial con 9.7%, el Gobierno 6.6% y el sector residencial con 9.8%. Para este mismo periodo la empresa alcanzó a llegar a los 423,863 clientes con un incremento del 3.5%. Del total de clientes el 92% son residenciales, 7% Comerciales y 1% otros servicios.

5. Hechos de importancia

En sesión de Junta Directiva celebrada el 18 de abril del presente, se aceptó la renuncia de la directora Ana Mercedes Villegas quién fungía como Presidente. En esa misma sesión el señor John Alberto Maya Salazar fue nombrado director en representación de las acciones de Panama Distribution Group, S.A. y nominado a ocupar el cargo de Presidente en la Junta Directiva de la Compañía.

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

II PARTE

Elektra Noreste, S.A.

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

Resumen Financiero Trimestral

(En miles de USD)

	Mar-2016	Dic-2015	Sep 2015	Jun 2015
<u>Estado de Resultados</u>				
Ventas o Ingresos Totales	134,197	147,768	142,958	158,692
Margen Operativo	34,005	36,630	32,132	33,573
Gastos Generales y Administrativos	18,876	22,451	19,404	18,461
Ingreso Operativo	15,129	14,179	12,728	15,112
Gastos Financieros	2,966	3,069	3,119	3,125
Utilidad Neta	8,562	7,821	6,744	8,388
Acciones Emitidas y en Circulación	49,840	49,840	49,840	49,840
Depreciación y Amortización	6,026	5,957	5,808	5,888
EBITDA	21,155	20,136	18,536	21,000
<u>Balance General</u>				
Activo Corriente	122,319	127,246	146,407	148,735
Activos Totales	583,595	579,490	580,424	558,942
Pasivo Corriente	208,259	210,888	188,410	184,628
Deuda Corto Plazo	44,000	27,000	0	0
Deuda Largo Plazo	200,084	200,976	199,918	200,797
Capital Pagado	106,099	106,099	106,099	106,099
Utilidades Retenidas	39,545	30,982	60,636	53,806
Total Patrimonio	145,644	137,081	166,735	159,905
<u>Razones Financieras</u>				
Utilidad/Acción	0.17	0.16	0.14	0.17
Deuda Total/Patrimonio	1.68	1.66	1.20	1.26
Capital de Trabajo	-85,940	-83,642	-42,003	-35,893
Razón Corriente	0.59	0.60	0.78	0.81
Utilidad Operativa / Gastos Financieros	5.1	4.6	4.1	4.8

(1) Cifras del 2016 están presentadas de acuerdo a normas internacionales de información financiera por motivo de adopción de estos principios contables con balance de apertura a diciembre 2012.

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 mayo de 2016



Eric Morales
Apoderado Especial