

**REPUBLICA DE PANAMA
COMISION NACIONAL DE VALORES**

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

Trimestre terminado al 30 de Septiembre de 2017

RAZON SOCIAL DE LA COMPAÑIA: EMPRESA DE DISTRIBUCION ELECTRICA METRO OESTE,S.A.

VALORES QUE HA REGISTRADO: VALORES COMERCIALES NEGOCIABLES HASTA CINCUENTA MILLONES DE DOLARES (US\$50,000,000), EN MONEDA DE CURSO LEGAL DE LOS ESTADOS UNIDOS. RESOLUCION DE LA COMISION NACIONAL DE VALORES N° 148-10 DE 29 DE ABRIL DE 2010.

NUMEROS DE TELEFONO Y FAX DE LA COMPAÑIA: (507)315-7600- EXT.64901
FAX (507)315-7709

DIRECCION DE LA COMPAÑIA: ALBROOK
CALLE DIOGENES DE LA ROSA, EDIF.812
PANAMA, REPUBLICA DE PANAMA

DIRECCION DE CORREO ELECTRONICO DE LA COMPAÑIA: dfgrimaldos@gasnaturalfenosa.com

A. INFORMACION DE LA COMPAÑÍA

1. Historia de la Compañía

Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S.A. (La Compañía) 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 N° 142 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, un 51% de las acciones comunes autorizadas, emitidas y en circulación de la Compañía, están a nombre de inversionistas privados, mientras que el Estado y los ex empleados del IRHE poseen un 48.24% y un 0.76% respectivamente.

2. Descripción del Negocio

El negocio de **La Compañía** es el servicio de distribución y comercialización de energía eléctrica, contribuyendo con el desarrollo y crecimiento socioeconómico del país, a través de nuestros valores corporativos, y estrategias dirigidas especialmente a satisfacer y superar las expectativas del cliente.

La Zona de Concesión es el área geográfica en la cual el CONCESIONARIO (**EMPRESA DE DISTRIBUCION ELECTRICA METRO-OESTE S.A.**) está autorizado a instalar, tener en propiedad, administrar y explotar las redes de distribución y comercialización existentes y por construir. Los límites de la Zona de Concesión y de la Zona de Influencia, para la Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S.A., se enmarcan dentro de las provincias de Veraguas, Coclé, Herrera, Los Santos, la parte de la provincia de Panamá al Oeste del Canal de Panamá, y la parte Oeste de la ciudad de Panamá, incluyendo el Parque Natural Metropolitano, el Parque Nacional Camino de Cruces, el Parque Nacional Soberanía, y la Finca Agroforestal Río Cabuya (según se indica en el Anexo C de este Contrato).

Para la Zona de Concesión, se establecerán los límites dentro de un rango comprendido entre quinientos (500) metros y tres mil (3,000) metros de las líneas eléctricas existentes y de aquellas en construcción, cuyos contratos estén perfeccionados o en ejecución a la entrada en vigencia de este Contrato, de cualquier tensión, que antes de la fecha de este Contrato eran de propiedad u operados por el IRHE. Para la Zona de Influencia, se establecerán los límites dentro de un rango comprendido entre cinco mil (5,000) metros y diez mil (10,000) metros del límite de la Zona de Concesión.

ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

1. LIQUIDEZ

Los activos corriente a septiembre de 2017 ascienden a B/ 202.4 millones, lo cual presenta un incremento de B/ 26.2 millones un 14.87 % con respecto a las cifras presentadas en diciembre de 2016. Dicho incremento se da por los siguientes efectos neto: incremento en las cuentas por cobrar por B/ 27.8 millones debido principalmente a efectos netos de cuenta por cobrar por consumo (considera la provisión la energía suministrada no facturadas); por otro lado la cuentas por cobrar empresas de grupo se incrementa en B/ 1.5 millones lo que justifica su variación total. El efectivo, por otro lado, disminuye en B/ 3.8 millones lo cual está ligado con la política del grupo de aplicar a deuda todos los excedentes. Finalmente los otros activos corrientes aumentan en B/ 2.1 millones por pagos a cuentas de impuestos .

En relación a los pasivos corrientes estos presentan un importe de B/ 332.3 millones en donde se observa una disminución en términos absolutos de B/ 54.9 millones con relación a diciembre de 2016, lo que representa una variación porcentual del 14.20 %, y que se da entre otras cosas debido a los siguientes efectos netos; Proveedores de generación disminuyen en B/ 6.5.3 millones debido a la disminución en a los costos de la energía, por otro lado se presenta una disminución en proveedores empresa de grupo por B/. 7.4 millones. Se destaca en adición disminución en deuda financiera hasta por B/ 17.2 millones debido a movimientos efectuados, en donde se destaca disminución en The Bank of Nova Scotia, Banistmo, BAC International Bank y finalmente incremento en el Banco Nacional de Panamá.

Finalmente, los otros pasivos circulantes se disminuyen por B/ 7.3 millones, producto principalmente de los Desvíos tarifarios.

En consecuencia de lo antes expuesto, la liquidez de la compañía pasó de 0.45 veces a 0.60 reflejando un incremento respecto al periodo en comparación.

2. RECURSOS DE CAPITAL

Nuestra mayor fuente de liquidez proviene de los fondos generados por las actividades de operación, y en menor grado producto de líneas de crédito con bancos locales. El efectivo generado es utilizado en primera instancia para cumplir con los compromisos de pago a los generadores y para cumplir con el programa de inversión.

La compañía mantiene al 30 de septiembre líneas de crédito y préstamos contratadas por un importe total de B/ 553. millones, de las cuales solo tiene en uso B/ 407.9 millones. Con respecto al 31 de diciembre de 2016 la deuda financiera presenta un incremento del 30.40%

3. RESULTADOS DE LA OPERACIÓN

a. Ingresos

El consumo de energía acumulado al 30 de septiembre de 2017 alcanzo los 2,111 GWh reflejando un crecimiento de 200 GWh, respecto al mismo periodo del año anterior. Los sectores de mayor crecimiento que impulsaron esta variación fue el sector comercial con un incremento de 55.7 %, el sector residencial con un incremento del 25.8 %, el sector gobierno con un incremento del 11.1 %, el sector industrial con un incremento del 0.2 %, los grandes clientes con un incremento de 5.3 % y finalmente otros clientes con un incremento del 1.9 %.

Al 30 de septiembre de 2017 la compañía cuenta con 449,458 clientes, 10,180 clientes mas con respecto al mismo periodo del año anterior, lo cual representa un crecimiento del 2.32 %. Es importante destacar que la composición de la cartera es como sigue, el sector residencial representa un 87 % y consume el 31 % de la energía; el sector comercial representa el 11 % y consume el 28 % de la energía; el sector gobierno representa el 1.4 % y consume el 11 % de la energía; el sector de grandes clientes representa 0.2 % y consume el 26 % de la energía; el sector industrial representa el 0.2 % y consume el 1 % de la energía y el sector de otros clientes representa el 0.2% y consume 2.7%

El ingreso acumulado al 30 de septiembre por venta de energía es de B/ 550 millones lo cual representa un incremento de B/ 22. millones, un 4.17 %, respecto a la cifra en el mismo periodo al año anterior.

**FORMULARIO IN-T
 INFORME DE ACTUALIZACION TRIMESTRAL
 AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017
 Pág. 5**

b. Costo

El costo de compra y de transmisión de energía acumulado al 30 de septiembre es de B/ 427 millones, lo cual representa un incremento de B/ 23.6 millones, un 5.5 %, con respecto al mismo periodo del año anterior. Al igual que los ingresos los costos se vieron afectado por las condiciones del mercado en cuanto al precio del petróleo.

c. Gastos Operativos

Los gastos de operaciones acumulados al 30 de septiembre de 2017 ascienden a B/ 62.0 millones, un incremento de B/ 6.6 millones en comparación al mismo periodo del año anterior, lo que representa un 11.9 %. A continuación se presenta cuadro que resume los gastos más relevantes.

	sep-17		sep-16		Variacion	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%
Gastos de Personal	B/. 7,522		B/. 7,440		B/. 82	1
Depreciacion y amortizacion	18,641		16,762		1,879	11
Dotacion de insolvencias clientes	3,751		3,273		478	15
Suministros	1,646		1,543		103	7
Reparaciones y conservacion	10,887		9,512		1,375	14
Trabajo de comercial contratados	5,712		4,566		1,146	25
Tributos	3,533		2,871		662	23
Servicios profesionales	4,020		1,322		2,698	204
Publicidad, y relaciones publicas	815		1,319		(504)	(38)
Otros gastos de operación	5,558		6,864		(1,306)	(19)
	<u>B/. 62,085</u>		<u>B/. 55,472</u>		<u>B/. 6,613</u>	<u>11.92</u>

3. **RESULTADOS DE LA OPERACIÓN (Continuación)**

d. Gastos Financieros

Los gastos financieros acumulados al 30 de septiembre de 2017 son por un importe de B/.10.7 millones, los cuales comparados con el mismo periodo del año anterior presentan un incremento de B/ 4.3 millones, un 68.6 %.

ESTADOS FINANCIEROS

Adjuntamos al presente informe, los Estados Financieros No Auditados de la Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S.A.

José Luis Lloret Soler
Country Manager

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 el cual estará disponible en la siguiente dirección “gasnaturalfenosa.com.pa” el día 15 de diciembre de 2017