**BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO**

**Programa para Fortalecer el Sector Eléctrico en Nicaragua**

**Tercer Préstamo (NI-L1144)**

**Evaluación de Desempeño de ENATREL a través del Indicador Estrategia País**

**Informe Final**

Alberto J. Zoratti

Consultor

Septiembre 2017

INDICE

[1. OBJETIVO Y ALCANCE DEL TRABAJO 1](#_Toc484280256)

[2. REVISIÓN DEL INDICADOR FINANCIERO PARA EL PERÍODO 2008 – 2016 1](#_Toc484280257)

**ACRONIMOS**

|  |  |
| --- | --- |
| **Acrónimos** | **Significado** |
| BID | Banco Interamericano de Desarrollo |
| CH | Central Hidroeléctrica |
| CNDC: | Centro Nacional de Despacho de Carga |
| DISNORTE | Distribuidora de Electricidad del Norte S.A. |
| DISSUR | Distribuidora de Electricidad del Sur S.A. |
| EBIT | Earnings before interests and taxes |
| EBITDA | Earnings before interests, taxes, depreciations and amortizations |
| EE.CC. | Estados Contables |
| EFA | Estado Financiero Auditado |
| ENATREL | Empresa Nacional de Transmisión Eléctrica |
| ENEL | Empresa Nicaragüense de Electricidad |
| GIF | Generación Interna de Fondos |
| GNI | Gobierno de Nicaragua |
| INE | Instituto Nicaragüense de Energía |
| IVA | Impuesto al Valor Agregado |
| MHCP | Ministerio de Hacienda y Crédito Público |
| PBI | Producto Bruto Interno |
| PNESER | Programa Nacional de Electrificación Sostenible y Energía Renovable |
| SIN | Sistema Interconectado Nacional |
| C$ | Córdoba |
| GWh | Gigavatio-hora |
| kW | Kilovatio |
| kWh | Kilovatio-hora |
| MW | Megavatio |
| MWh | Megavatio-hora |
| Ton. | Toneladas |
| USD | Dólares de Estados Unidos |
|  |  |

**Evaluación de Desempeño de ENATREL a través del Indicador Estrategia País**

# OBJETIVO Y ALCANCE DEL TRABAJO

El objetivo principal de esta consultoría es el de realizar una revisión de la evolución del indicador del Margen EBITDA en su relación con los Ingresos Totales durante el periodo 2008 – 2016.

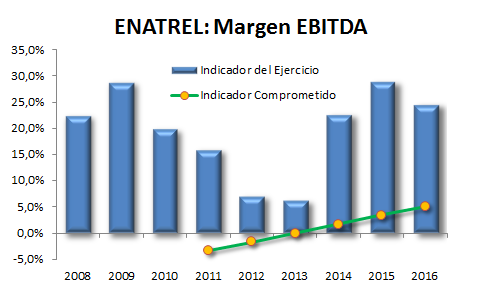
Para ello se ha contado con los Estados Financieros Auditados (EFA) del periodo 2008-2016.

# REVISIÓN DEL INDICADOR FINANCIERO PARA EL PERÍODO 2008 – 2016

El cálculo del indicador en cuestión fue realizado a partir de los EFA de los ejercicios 2008 a 2016 presentados por ENATREL. Recuérdese que hasta el año 2011 los Auditores Externos formulaban reservas o no emitían opinión sobre los EE.CC. por carencias o baja calidad de la información contable disponible en la empresa.

En el cuadro de la página siguiente se muestra la evolución desde el año 2008 al fin del periodo considerado. Se observa una recuperación del indicador en 2014, que se mantiene en 2015 y en 2016. Esta mejora se ve sostenida por un incremento en los ingresos, particularmente los de transmisión de energía eléctrica.

Desde 2011 a esta parte ENATREL ha cumplido satisfactoriamente los indicadores comprometidos.

. 

**INDICADOR MARGEN EBITDA/INGRESOS TOTALES DE ENATREL 2008 – 2016**

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Valores en Miles de Córdobas** | **2008** | **2009** | **2010** | **2011** | **2012** | **2013** | **2014** | **2015** | **2016** |
| *Transmisión de energía - peaje* | *256.498* | *286.660* | *367.654* | *452.890* | *521.370* | *605.057* | *779.886* | *889.564* | *1.019.612* |
| *Servicio de fibra óptica* | *30.110* | *45.241* | *38.106* | *41.222* | *67.974* | *65.399* | *61.692* | *55.520* | *56.703* |
| *Servicios no eléctricos* | *55.784* | *20.603* | *11.833* | *41.193* | *45.787* | *48.558* | *51.853* | *95.025* | *167.555* |
| *Reparación de transformadores* | *17.280* | *36.349* | *41.329* | *11.828* | *17.232* | *15.218* | *26.207* | *42.610* | *39.085* |
| *Otras facturaciones* | *0* | *17.712* | *50.164* | *35.218* | *119.301* | *71.495* | *31.704* | *294.185* | *711.404* |
| **Ingresos Operativos** | **359.672** | **406.564** | **509.087** | **582.351** | **771.663** | **805.726** | **951.342** | **1.376.904** | **1.994.358** |
| *Costos de Producción* | *274.209* | *303.398* | *427.266* | *407.054* | *593.033* | *635.774* | *584.410* | *939.346* | *1.388.901* |
| *- Depreciación* | *87.170* | *114.798* | *130.216* | *125.434* | *167.631* | *130.229* | *130.043* | *214.659* | *203.243* |
| *- Estimación por deterioro de proyectos* | *0* | *0* | *0* | *0* | *0* | *0* | *0* | *0* | *0* |
| Costos de Producción Netos | 187.039 | 188.600 | 297.050 | 281.620 | 425.402 | 505.545 | 454.367 | 724.686 | 1.185.659 |
| *Gastos de Administración* | *85.388* | *93.030* | *110.445* | *207.746* | *290.232* | *258.957* | *290.158* | *259.795* | *312.318* |
| *- Depreciación* | *4.749* | *6.285* | *9.273* | *13.272* | *16.758* | *30.728* | *35.166* | *35.378* | *40.886* |
| Gastos de Administración Netos | 80.639 | 86.745 | 101.172 | 194.474 | 273.474 | 228.228 | 254.992 | 224.417 | 271.431 |
| Costo de Talleres de Transformadores | 11.405 | 14.486 | 9.785 | 13.169 | 17.346 | 20.829 | 26.693 | 30.959 | 47.336 |
| **Costos Operativos** | **279.082** | **289.831** | **408.007** | **489.262** | **716.222** | **754.603** | **736.052** | **980.062** | **1.504.426** |
| **EBITDA** | **80.590** | **116.733** | **101.080** | **93.089** | **55.441** | **51.123** | **215.290** | **396.842** | **489.933** |
| **Ingresos Operativos** | **359.672** | **406.564** | **509.087** | **582.351** | **771.663** | **805.726** | **951.342** | **1.376.904** | **1.994.358** |
| **Indicador del Ejercicio** | **22,4%** | **28,7%** | **19,9%** | **16,0%** | **7,2%** | **6,3%** | **22,6%** | **28,8%** | **24,6%** |
| **Indicador Comprometido** |  |  |  | **-3,3%** | **-1,7%** | **0,0%** | **1,6%** | **3,3%** | **5,0%** |