

**REPÚBLICA DE PANAMÁ
COMISIÓN NACIONAL DE VALORES**

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

Trimestre terminado al 31 de diciembre de 2008

RAZÓN SOCIAL DE LA COMPAÑÍA: ELEKTRA NORESTE, S.A.

VALORES QUE HA REGISTRADO:

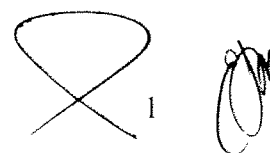
Bonos al 7.60% con vencimiento el 2021. Resolución No. CNV 156-06 del 29 de junio de 2006 por la suma de B/. 100,000.000.00

Bonos Corporativos a tasa de interés Libor tres (3) meses + 2.375%. Resolución No. CNV 316-08 del 7 de octubre de 2008 por la suma de B/. 40,000,000.00

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

DIRECCIÓN DE CORREO ELECTRONICO: elektranoreste@elektra.com.pa

Handwritten signature and initials in black ink, located at the bottom right of the page.

I PARTE

A. INFORMACION DE LA COMPAÑÍA

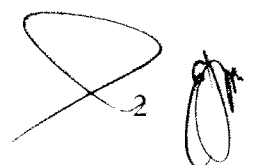
1. Historia de la Compañía

Elektra Noreste, 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 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, un 51% de las acciones comunes autorizadas, emitidas y en circulación de la Compañía, están a nombre de inversionistas privados, mientras que el Gobierno Panameño y los empleados de la Compañía 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.

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 de San Blas 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.

Handwritten signature and initials in the bottom right corner of the page.

B. ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS DE LA COMPAÑÍA PARA LOS DOCE (12) MESES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007.

1. Liquidez y flujo de caja

La Compañía al 31 de diciembre de 2007 terminó con efectivo en caja por la suma de B/.6.4 millones. Este efectivo más el efectivo neto provisto por las actividades de operación para los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2008, por la suma de B/.17.3 millones, más el financiamiento: (i) producto del uso de líneas de crédito a corto plazo por la suma de B/.25.0 millones y (ii) emisión de bonos corporativos por la suma de B/.20.0 millones, permitió a la Compañía, invertir en su programa de capital que para el 31 de diciembre de 2008 ascendió a la suma de B/.19.4 millones, cumplir con el pago dividendos por la suma de B/.23.5 y cerrar al 31 de diciembre de 2008 con un efectivo en caja de B/.25.4 millones.

Cabe destacar que el efectivo neto provisto por las actividades de operación agrupa rubros significativos entre los cuales se incluyen, la utilidad neta por B/.17.4 millones, disminución efecto del Ajuste al Componente de Combustible por B/.5.0 millones, el incremento en las cuentas por cobrar clientes por B/.18.4 millones y la disminución de las cuentas por pagar comerciales por B/.10.1 millones entre otros.

La Compañía mantiene contratos de líneas de crédito a corto plazo con bancos locales de primera línea, estas facilidades de crédito mantienen un valor agregado de B/.50.0 millones y B/.60.5 millones, al 31 de diciembre de 2008 y 2007, respectivamente. La deuda por uso de estas facilidades de crédito terminó en B/.25.0 millones al 31 de diciembre de 2008.


Cláusula Financiera

El Contrato de Emisión de los documentos de deuda (los Bonos) emitidos en junio 30 de 2006 y el contrato de suscripción de los bonos corporativos emitidos el 20 de octubre de 2008 contemplan entre sus términos, una cláusula financiera que limita a la Compañía a no exceder su tasa de endeudamiento a EBITDA (como se define en el Contrato de Emisión) de 3.25 a 1.0, donde el "EBITDA" se obtiene de los cuatro trimestres fiscales consecutivos más recientes.

Este índice financiero establecido para la transacción relacionada con la emisión de los Bonos, muestra un resultado al 31 de diciembre de 2008 de 3.19, lo cual se encuentra en cumplimiento con lo establecido por el contrato.

(en miles de Balboas)

$$\frac{DeudaTotal}{EBITDA} = ÍndiceFinanciero \quad \frac{144,221}{45,270} = 3.19$$

3 

2. Recursos de capital

Al cierre del cuarto trimestre de 2008, el programa de inversiones de capital se ha ejecutado en la suma de B/.19.7 millones. La inversión de capital hasta el periodo comprendido se compone principalmente de: (i) Expansión de la Red de Distribución por B/.8.6 millones, (ii) Instalación de Nuevos Clientes por B/.2.8 millones, (iii) Mejoras en la Red de distribución de energía por B/.2.3 millones, (iv) Sistemas Informáticos (SCADA) B/.3.1 millones, (vi) la mano de obra e intereses capitalizados fue de B/.1.5 millones y (vii) Alumbrado Público por B/.0.7 millones, programa de reducción de pérdidas B/. 0.7 millones. Nuestra fuente principal de liquidez utilizadas para las actividades de inversión, provienen principalmente de los fondos generados por las operaciones y en un menor grado por facilidades de líneas de crédito obtenidas con las principales instituciones financieras en Panamá.

3. Posición financiera y resultado de las operaciones

a. Activos



Al cuarto trimestre del año 2008 el total de activos de la Compañía ascendió a la suma neta de B/.357.5 millones, representando un incremento de B/.34.2 millones con respecto al periodo terminado el 31 de diciembre de 2007. La propiedad, planta y equipo, neto representa un 69% del total de activos para el tercer trimestre de 2008. Las cuentas por cobrar cerraron con un saldo al 31 de diciembre de 2008 de B/.73.2 millones de los cuales B/.65.6 millones están relacionadas con clientes consumidores, B/.5.8 millones producto del ajuste al componente de combustible no facturado y B/.1.7 millones de otras cuentas por cobrar. Las cuentas por cobrar crecieron en B/.11.6 millones, principalmente por aumento en el precio facturado producto del alza en los costos de compra de energía debido al incremento en los precios del combustible.

b. Pasivos

Al 31 de diciembre de 2008, la Compañía cerró con pasivos por un total de B/.233.8 millones, representando un incremento de B/.40.2 millones con respecto al 31 de diciembre de 2007. Las cuentas por pagar a empresas generadoras y de transmisión de energía disminuyeron en B/.10.5 millones con relación al año 2007. Lo anterior fue producto de un menor volumen de compra de energía requerida y principalmente por la caída de los precios del combustible en el último trimestre del año. El aumento en el total de pasivos obedece principalmente al uso de las facilidades de líneas de crédito por la suma de B/.25 millones y por la emisión de deuda a largo plazo por la suma de B/.20.0 millones.

c. Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2008 el patrimonio de la Compañía cerró con un saldo B/.123.6 millones, B/.6.0 millones menos que al periodo terminado el 31 de diciembre de 2007. Esta disminución neta está asociada principalmente a un incremento de B/.17.4 millones en el patrimonio, producto de la utilidad neta acumulada al cuarto trimestre del 2008 y una disminución producto del pago de B/.23.5 millones por concepto de distribución de dividendos.

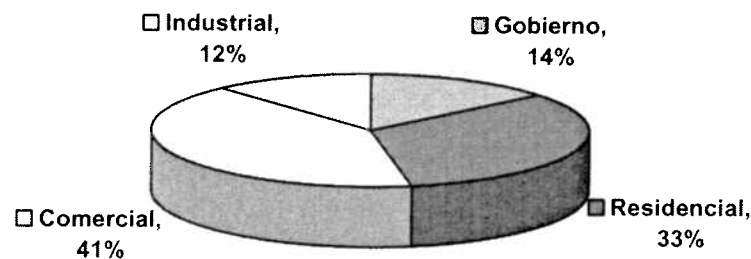

4 

d. Ingresos

El consumo de energía eléctrica acumulado al cuarto trimestre del año 2008 alcanzó los 2,249.71 GWh, reflejando un crecimiento del 3.2%, con respecto al mismo período del año anterior. Los principales sectores económicos que impulsaron este crecimiento fueron el sector comercial con una tasa del 5.2% y el sector industrial con 2.9%. El sector residencial y gobierno mostraron un leve crecimiento: 1.4% y 1.6% respectivamente. El consumo de energía para Alumbrado Público aumentó 5.5%.

Al mes de diciembre 2008, la empresa cuenta con 340,053 clientes, 12,047 clientes más que en el mes de diciembre del año anterior, lo que representa un crecimiento en doce meses de 3.7%. Es importante destacar que el 92.2% de los clientes son residenciales y consumen el 33% de la energía; el sector comercial que representa el 7.1% de los clientes consume el 41% de la energía; el sector industrial que es alrededor del 0.1% de los clientes consume el 12% de la energía y el sector gubernamental representa el 0.6% de los clientes y el 14% del consumo. El consumo de alumbrado público, está incluido en el sector gubernamental y representa el 2% de la energía.

Consumo por Sector al 31 de diciembre de 2008



Los ingresos brutos acumulados al cuarto trimestre del 2008 sumaron B/.506.4 millones, o B/.157.5 millones más que el mismo periodo del año anterior, reportando un crecimiento anual del 45%. Este crecimiento se da principalmente por: a) incremento de 41% en el precio promedio de la energía facturada con respecto al mismo período del año anterior y b) por aumento de 3% en el consumo de energía eléctrica producto del crecimiento vegetativo de aproximadamente 12,047 nuevos clientes al 31 de diciembre de 2008.

e. Costos

Los costos de compra y transmisión de energía acumulados al mes de diciembre de 2008 resultaron en B/.433.7 millones, presentando un incremento de 55% con respecto al mismo periodo del año anterior, asociado principalmente a un crecimiento de 51% en el precio promedio de compra de energía y transmisión de 11.4 cent/kWh a 17.1 cent/kWh para los periodos terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2008 respectivamente. El volumen de compra de energía aumentó de 2,465 GWh a 2,530 GWh para el mismo período.

g. Margen Bruto

5

Al 31 de diciembre de 2008, el margen bruto de distribución fue de B/.81.4 millones con un crecimiento de 6.9%, con respecto al mismo periodo del año pasado, debido fundamentalmente al crecimiento en la venta de energía y de los otros ingresos operacionales.

h. Gastos Operativos:

Los gastos de operaciones acumulados al cuarto trimestre de 2008 fueron de B/.49.2 millones que comparados con el mismo periodo del año anterior refleja un aumento por el orden de 8.8%. Esta variación se debe principalmente al incremento en la Provisión para Cuentas Malas por B/.0.9 millones y en los Gastos Administrativos y Operacionales por B/.3.0 millones.

i. EBITDA y Utilidad neta

Al 31 de diciembre de 2008, el beneficio antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización (EBITDA) asciende a B/. 45.3 millones, lo que supone un crecimiento del 4.4% en relación al mismo periodo de 2007, explicado por el crecimiento del margen bruto de distribución.

Entre los resultados financieros de la Compañía encontramos que la Utilidad Neta acumulada al mes de diciembre de 2008 fue de B/.17.4 millones, 4.2% superior al mismo periodo del año anterior, debido entre otros factores a un mayor volumen de energía facturado a los clientes, un mejoramiento en el margen de distribución por lograr mayor facturación en las tarifas con mayor margen y a un mayor nivel de otros ingresos (alquiler de postes, peajes).

4. Análisis de perspectivas

En el año 2008 se ha registrado uno de los menores crecimientos en ventas de energía eléctrica de los últimos años (3.2%), siendo este, el segundo crecimiento más bajo desde 1998. Esta tasa de crecimiento también es inferior al del promedio histórico (1998-2008 = 5.3%). Esta desaceleración en la venta de energía se debe principalmente a los altos precios de la energía reflejados en el 2008, con promedio de 23.0 centavos/kwh, lo que impulso a los clientes a implementar políticas de ahorro de energía y a ser más eficientes en sus procesos productivos. Para el año 2009, se espera que la tasa de crecimiento promedio del año 2008 sea ligeramente superada.

A pesar de este bajo crecimiento en ventas, la Compañía logró un crecimiento de su margen bruto de distribución del 6.9%, alcanzando la cifra de B/.81.4 millones en el 2008 con respecto a B/. 76.1 millones obtenidos en el año 2007.

Cabe destacar que el crecimiento de la economía en nuestra área de concesión ha contribuido directamente al desarrollo y expansión de la red de distribución eléctrica de la Compañía. Para el año fiscal 2008, las inversiones alcanzaron la suma de B/.19.7 millones, de los cuales B/.8.6 millones están asociados a expansión de la infraestructura debido a la construcción de nuevas viviendas, edificaciones de propiedad horizontal, centro comerciales, desarrollo de las infraestructuras portuarias y aeroportuarias, y nuevos proyectos que se están estableciendo en nuestra área de servicio.

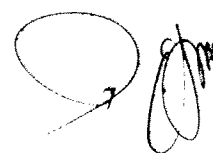


En general, la Compañía busca mantener una fuerte generación de flujo de caja y rendimientos asegurando operaciones altamente eficientes, incrementando la calidad del servicio y mejorando la satisfacción del cliente.

5. Hechos de importancia

Se firma contrato para línea de crédito rotativa con el HSBC Bank (Panama) S.A. por diez millones de dólares, moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, para los pagos de compra de energía a las empresas generadoras, pago del cargo de transmisión a la Empresa de Transmisión Eléctrica, S.A. y para necesidades de capital de trabajo.

Mediante resolución CNV No.316-08 se registraron ante la Comisión Nacional de Valores, bonos corporativos para oferta pública de hasta cuarenta millones de dólares (US\$40,000,000) moneda de curso legal de los Estados Unidos de América. Los fondos recibidos de esta emisión serán utilizados para inversiones de capital actuales y futuras.

A handwritten signature or set of initials, possibly 'M', written in black ink in the bottom right corner of the page.

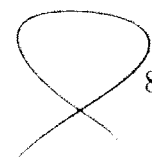
II PARTE**Elektra Noreste, S.A.**

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

Resumen Financiero Trimestral

(En Miles de Balboas)

	Dic 08	Sep 08	Jun 08	Mar 08	Dic 07
<u>Estado de Resultados</u>					
Ventas o Ingresos Totales	139,191	141,563	125,369	108,950	90,505
Margen Operativo	19,091	21,425	21,087	19,757	19,621
Gastos Generales y Administrativos	11,635	13,024	12,468	12,060	12,211
Ingreso Operativo	7,456	8,401	8,619	7,697	7,409
Gastos Financieros	2,590	2,298	2,192	2,189	2,126
Utilidad Neta	3,850	4,532	4,744	4,258	4,296
Acciones Emitidas y en Circulación	49,840	49,840	49,840	49,840	49,840
Depreciación y Amortización	3,442	3,270	3,216	3,169	3,121
EBITDA	10,898	11,671	11,835	10,866	10,530
<u>Balance General</u>					
Activo Circulante	105,789	148,867	132,163	91,875	77,907
Activos Totales	357,483	400,823	384,004	338,279	323,284
Pasivo Circulante	102,844	150,869	138,556	94,452	82,333
Deuda a Corto Plazo	25,000	28,500	7,700	0	0
Deuda a Largo Plazo	119,221	99,212	99,203	99,194	99,185
Capital Pagado	106,099	106,099	106,099	106,099	106,099
Utilidades Retenidas	17,555	36,588	32,167	27,533	23,549
Total Patrimonio	123,654	142,687	138,266	133,632	129,648
<u>Razones Financieras</u>					
Utilidad/Acción	0.08	0.09	0.10	0.09	0.09
Deuda Total/Patrimonio	1.17	0.90	0.77	0.74	0.77
Capital de Trabajo	2,945	-2,002	-6,393	-2,577	-4,426
Razón Corriente	1.03	0.99	0.95	0.97	0.95
Utilidad Operativa / Gastos Financieros	2.88	3.66	3.93	3.52	3.48



8



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

CERTIFICACION DEL FIDUCIARIO

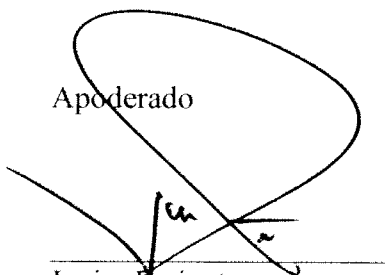
No Aplica

VI PARTE

DIVULGACIÓN

Elektra Noreste, S.A. divulgará el informe de Actualización Trimestral a través de la Internet, en su página Web denominada: www.elektra.com.pa

Apoderado

A large, stylized handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a long horizontal stroke at the bottom.

Javier Pariente

Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General