

**REPÚBLICA DE PANAMÁ  
COMISIÓN NACIONAL DE VALORES**

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

**Trimestre terminado al 31 de marzo de 2009**

**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](mailto:elektranoreste@elektra.com.pa)



## 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.

## B. ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS DE LA COMPAÑÍA PARA LOS TRES (3) MESES TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2009 Y 2008.

### 1. Liquidez y flujo de caja

La Compañía al 31 de diciembre de 2008 terminó con efectivo en caja por la suma de B/.25.4 millones que junto a el efectivo neto provisto por las actividades de operación para los tres meses terminados el 31 de marzo de 2009, por la suma de B/.20.2 millones permitió a la Compañía, invertir en su programa de capital que para el 31 de marzo de 2009 ascendió a la suma de B/.4.7 millones y cancelar la totalidad de su deuda a corto plazo por la suma de B/.25 millones, terminando al 31 de marzo de 2009 con un efectivo en caja de B/.15.9 millones.

Cabe destacar que el efectivo neto provisto por las actividades de operación agrupa rubros significativos que incluye entre otros, la utilidad neta por B/.3.1 millones, la recuperación en las cuentas por cobrar clientes por B/.13.4 millones y un aumento en las cuentas por pagar comerciales por B/.3.2 millones.

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/.100 millones y B/.50 millones, al 31 de marzo de 2009 y 31 de diciembre de 2008, respectivamente. La deuda por uso de estas facilidades de crédito terminó en B/.25 millones al 31 de diciembre de 2008. Al 31 de marzo de 2009, no existen saldos adeudados por el uso de estas líneas de crédito.

#### 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 marzo de 2009 de 2.68, lo cual se encuentra en cumplimiento con lo establecido por el contrato.

(en miles de Balboas)

$$\frac{DeudaTotal}{EBITDA} = ÍndiceFinanciero \frac{119,231}{44,525} = 2.68$$



## **2. Recursos de capital**

Al cierre del primer trimestre de 2009, el programa de inversiones de capital se ha ejecutado en la suma de B/.4.7 millones. La inversión de capital hasta el periodo comprendido se compone principalmente de: (i) Expansión de la Red de Distribución por B/.2.6 millones, (ii) Instalación de Nuevos Clientes por B/.1.1 millones. La Compañía mantiene otros programas de inversión que incluyen (iii) Mejoras en la Red de Distribución, (iv) Sistemas Informáticos, (v) Reducción de Pérdidas y (vi) Alumbrado Público que acumulan al 31 de marzo de 2009 un total de B/.1.0 millón. 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 primer trimestre del año 2009 el total de activos de la Compañía ascendió a la suma neta de B/.333.7 millones, representando una disminución de B/.23.8 millones con respecto al periodo terminado el 31 de diciembre de 2008. El efecto principal se presenta en las cuentas por cobrar que cerraron con un saldo al 31 de marzo de 2009 de B/.57.1 millones de los cuales B/.48.4 millones están relacionadas con la deuda de clientes consumidores, B/.6.5 millones correspondiente al ajuste por el componente del costo de combustible no facturado y B/.2.2 millones de las otras cuentas por cobrar. El total de cuentas por cobrar disminuyó en B/.16.1 millones, derivado principalmente por la disminución en el precio promedio facturado producto de la caída en los costos de compra para los contratos de generación térmica y por la reducción en los saldos pendientes de cobro en la cartera de Gobierno.

### ***b. Pasivos***

Al primer trimestre del año 2009, los pasivos de la Compañía suman un total de B/.206.9 millones, representando una disminución de B/.26.9 millones con respecto al 31 de diciembre de 2008. Esta variación corresponde principalmente a la cancelación de la deuda a corto plazo por la suma de B/.25 millones. Por otro lado, las cuentas por pagar a empresas generadoras y de transmisión de energía registraron un aumento de B/.4.7 millones con relación a lo adeudado al 31 de diciembre de 2008, derivado principalmente por leves incrementos en el costo de la energía térmica.

### ***c. Ingresos***

El consumo de energía eléctrica acumulado al primer trimestre del año 2009 alcanzó los 556.57 GWh, reflejando un crecimiento de 11.84 GWh o 2.2%, con respecto al mismo período del año anterior. Los principales sectores económicos que impulsaron este crecimiento fueron el sector comercial con una tasa del 2.9%, el sector industrial con una tasa de 3.0% y el sector gobierno con tasa de 3.1%. El sector residencial mantuvo un consumo relativamente estable para ambos periodos comparados y registró un leve crecimiento de 0.5% en consumo.



Al 31 de marzo de 2009, la empresa cuenta con 341,580 clientes, 11,103 clientes más en comparación con el mes de marzo del año anterior, lo que representa un crecimiento en doce meses de 3.4%. Es importante destacar que el 92.1% de los clientes son residenciales y consumen el 32.7% de la energía; el sector comercial que representa el 7.1% de los clientes consume el 41.2% de la energía; el sector industrial que es alrededor del 0.1% de los clientes consume el 11.9% de la energía y el sector gubernamental representa el 0.7% de los clientes y el 14.2% del consumo. El consumo de alumbrado público, está incluido en el sector gubernamental y representa el 2.1% de la energía.

El ingreso por venta de energía acumulado al primer trimestre del 2009 suma un total de B/.85.6 millones, o B/.21.4 millones menos que el mismo periodo del año anterior. Este efecto obedece principalmente a: i) una disminución de B/.23.7 millones producto una caída en el precio promedio de la energía facturada de 21.7%, derivado principalmente por la disminución en el precio del componente de generación de la tarifa y ii) un aumento de B/.2.3 millones por el incremento de 2.1% en el consumo de energía eléctrica producto de la facturación a 11,103 nuevos clientes.

#### ***d. Costos***

Los costos de compra y transmisión de energía acumulados al mes de marzo de 2009 suman un total de B/.68.7 millones, lo que representa una disminución de B/.20.5 millones o 22.9% con respecto al mismo periodo del año anterior. Este efecto obedece principalmente a: i) una disminución de B/.22.3 millones por una reducción de 24.8% en el costo promedio de compra de energía y transmisión de 14.5 cent/kWh a 10.9 cent/kWh para los periodos terminados al 31 de marzo de 2009 y 2008 respectivamente, y ii) un aumento de B/.1.9 millones por el incremento en el volumen de compra de 12.9 Gwh con respecto al mismo periodo del año anterior.

#### ***e. Gastos Operativos:***

Los gastos de operaciones acumulados al primer trimestre del 2009 suman un total de B/.12.4 millones que comparados con el mismo período del año anterior refleja un aumento neto de B/.0.3 millones o 2.5%. El gasto aumentó en rubros como reparaciones y mantenimiento, los servicios contratados y gasto de depreciación que suman un total de B/.1.3 millones; los rubros de gasto que disminuyeron incluyen, la provisión para cuentas malas por B/.0.4 millones, salario y prestaciones por B/.0.3 millones y otros varios por B/. 0.3 millones.

#### ***f. Gastos de Intereses:***

Los gastos de intereses acumulados al primer trimestre del 2009 suman un total de B/.2.4 millones que comparados con el mismo período del año anterior refleja un aumento neto de B/.0.2 millones. El incremento se debe principalmente a la emisión en Octubre de 2008 de B/.20 millones en bonos corporativos con tasa de interés variable de Libor tres meses más margen. La tasa promedio de interés variable aplicada por uso de líneas de crédito no produjo variaciones significativas en el gasto para los periodos comparados.



#### **4. Análisis de perspectivas**

A pesar de la reducción en la tarifa de electricidad a partir de enero de este año, en el primer trimestre del año se observa un bajo crecimiento en las ventas (2.2%) con respecto al año anterior, lo cual es reflejo de la reducción en el crecimiento de la actividad económica afectada por la crisis económica internacional y por los ahorros en consumo de energía que registran los sectores residencial y gobierno. En los primeros meses del año se estima que el PIB crecerá cerca de un 3%, y los especialistas estiman que el crecimiento global del año se mantendrá cerca de este rango. Por lo anterior, se espera que el crecimiento en el consumo de electricidad se mantenga bajo durante todo el año y que muestre una recuperación en el 2009 con el repunte en la actividad económica impulsada por la entrada en ejecución del Proyecto de Expansión del Canal y por una posible recuperación de la economía mundial.

En términos de precios, esperamos que la tarifa se mantenga estable hasta final de año, ya que por un lado el precio del combustible debe mantenerse sin variaciones significativas y por el otro lado, el Gobierno contrató a principios de año una cobertura para garantizar que el cliente no pague un precio de combustible superior a 50 el barril de Bunker del Golfo, que es el precio que considera la tarifa actual.

#### **5. Hechos de importancia**

Durante el primer trimestre del año 2009, se firmaron contratos para línea de crédito rotativa comprometida con Banco Panamá S.A. por B/.5 millones de dólares, Banco Nacional de Panamá por B/.25 millones de dólares y se aumentó el monto del contrato de línea de crédito con The Bank of Nova Scotia en B/.20 millones de dólares, todos en moneda de curso legal de los Estados Unidos de América. Las líneas de crédito estarán disponibles 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.



II Parte

**Elektra Noreste, S.A.**

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

**Resumen Financiero Trimestral**

(En Miles de Balboas)

	Mar 09	Dic 08	Sep 08	Jun 08
<b><u>Estado de Resultados</u></b>				
Ventas o Ingresos Totales	87,584	139,191	141,563	125,369
Margen Operativo	18,859	19,091	21,425	21,087
Gastos Generales y Administrativos	12,366	11,635	13,024	12,468
Ingreso Operativo	6,493	7,456	8,401	8,619
Gastos Financieros	2,382	2,590	2,298	2,192
Utilidad Neta	3,104	3,850	4,532	4,744
Acciones Emitidas y en Circulación	49,840	49,840	49,840	49,840
Depreciación y Amortización	3,628	3,442	3,270	3,216
EBITDA	10,121	10,898	11,671	11,835
<b><u>Balance General</u></b>				
Activo Circulante	80,898	105,789	148,867	132,163
Activos Totales	333,712	357,843	400,823	384,004
Pasivo Circulante	76,128	102,844	150,869	138,556
Deuda a Corto Plazo	0	25,000	28,500	7,700
Deuda a Largo Plazo	119,231	119,221	99,212	99,203
Capital Pagado	106,099	106,099	106,099	106,099
Utilidades Retenidas	20,659	17,555	36,588	32,167
Total Patrimonio	126,758	123,654	142,687	138,266
<b><u>Razones Financieras</u></b>				
Utilidad/Acción	0.06	0.08	0.09	0.10
Deuda Total/Patrimonio	0.94	1.17	0.9	0.77
Capital de Trabajo	4,770	2,945	-2,002	-6,393
Razón Corriente	1.06	1.03	0.99	0.95
Utilidad Operativa / Gastos Financieros	2.73	2.88	3.66	3.93

### 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

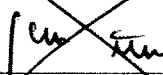
No Aplica

### 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](http://www.elektra.com.pa)

Apoderado

  
\_\_\_\_\_  
Javier Pariente

Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General

