

**REPÚBLICA DE PANAMÁ  
COMISIÓN NACIONAL DE VALORES**

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

**Trimestre terminado el 30 de junio de 2006**

**RAZÓN SOCIAL DEL EMISOR:** 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 \$100,000,000.

**NÚMERO DE TELÉFONO Y FAX DEL EMISOR:** (507) 207-0008 FAX (507) 227-5540

**DIRECCIÓN DEL EMISOR:** EDIFICIO HATILLO, TORRE A  
AVE. JUSTO AROSEMENA Y AVE. CUBA  
PLAZA PANAMA 0833-0202  
PANAMA REP. DE PANAMA

**DIRECCIÓN DE CORREO ELECTRONICO:** [elektranoreste@elektra.com.pa](mailto:elektranoreste@elektra.com.pa)

## **ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS**

### **I PARTE**

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.

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 el Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ANSP). En adición, la Compañía está autorizada para realizar actividades de generación de energía hasta un límite del 15% de la demanda máxima y 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 (reserva indígena). 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.

#### **A. Liquidez**

El efectivo neto proveniente de las operaciones de la empresa acumulado al segundo trimestre del año fue de \$1.8 millones, \$14.1 millones menos que el año anterior y esto se debe principalmente al incremento que se ha dado en las cuentas por cobrar a clientes por \$5.2 millones y al aumento del Ajuste del Componente de Combustible (Fuel Component Adjustment en ingles) de \$11.1 millones, que no es mas que al aumento de los costos de generación de energía eléctrica que no se han transferido a los clientes y se mantienen como una cuenta por cobrar. Se espera que la empresa mejore su liquidez a lo largo del segundo semestre del año, por medio de la recuperación de aproximadamente \$25.8 millones proveniente del Gobierno Central a través del Fondo de Estabilización Tarifario por concepto de subsidio.

#### **B. Recursos de Capital**

Al cierre del segundo trimestre de 2006 el programa de inversiones de capital se ha ejecutado en la suma de \$7.0 millones. La inversión de capital hasta el periodo comprendido se compone principalmente de: \$0.2 millones en Alumbrado Público, Expansión de la Red de Distribución por \$4.4 millones, Sistemas Informáticos por \$0.2 millones, Instalación de Nuevos Clientes por \$1.3 millones y Mejoras en la Red por \$0.4 millones. Estas inversiones de capital incluyen parte de los costos de construcción de la nueva Subestación Tinajitas con un monto de \$0.9 millón de dólares.

### **C. Resultados de Operaciones**

Las ventas de energía eléctrica para el segundo trimestre del año 2006 alcanzaron 986.9 GWh, reflejando un crecimiento del 5.3%, con respecto al mismo período del año anterior. Los sectores económicos que impulsaron este crecimiento son el comercio con una tasa del 5.8% y el sector industrial con un incremento del 25.7%, principalmente por los grandes clientes que han regresado a ser usuarios regulados, tal es el caso de las Cementeras.

Al mes de junio la empresa cuenta con 304,605 clientes, siendo 17,596 clientes más que al mes de junio del año anterior, representando un crecimiento anual para el período de 6.1%.

Los ingresos acumulados al segundo trimestre del 2006 representan \$162.7 millones, \$35.8 millones más que el año anterior para el mismo periodo y representa un crecimiento anual del 28.2%. Este incremento corresponde en parte al crecimiento natural del sistema y al aumento en la tarifa que se dio en el mes de enero de 2006 en aproximadamente 9.0%, para cubrir los sobre costos que se han dado en la compra de energía.

Los costos de compra y transmisión de energía acumulados al segundo trimestre del año pasaron de \$87.9 millones en el 2005 a \$125.3 millones en el 2006, presentando un incremento de 42.5%. Este aumento esta directamente relacionado al incremento en los derivados de petróleo utilizados para la generación de electricidad como lo es el Bunker C el cual refleja un crecimiento del precio promedio en el período analizado de 46.4 % y el precio de la energía en el mercado ocasional que presenta un crecimiento para el mismo período de 71%.

Los gastos de operativos acumulados al segundo trimestre de 2006 fueron de \$22.1 millones de dólares que comparados con el mismo período del año anterior de \$22.2 millones de dólares la cual refleja una leve disminución 0.5%.

### **D. Análisis y Perspectivas**

Para cierre del periodo fiscal correspondiente al año 2006, se prevé que las inversiones de capital de la Compañía estarán por el orden de los \$17.0 millones. Estas inversiones de capital van principalmente relacionadas con la expansión de la red de distribución.

A partir del mes de Julio de 2006 se facturará a los clientes los sobre costos incluidos en el Ajuste del Componente de Combustible. Este nuevo cargo se reflejará en la factura de los clientes bajo el término de cargo por Cláusula de Combustible. Dicho cargo estará vigente durante el periodo a partir del 1 de Julio de 2006 hasta el 31 de Diciembre de 2006.

### **E. Hecho de Importancia**

En el mes de Abril de 2006 se puso en operaciones la sub-estación Tinajitas cuyo costo de construcción fue por el orden de \$4.2 millones, siendo inaugurada oficialmente en el mes de agosto de 2006.

Durante todo el primer semestre se ha estado trabajando en una emisión de bonos de largo plazo por un monto de \$100.0 millones de dólares, con el objetivo de reestructurar la deuda de Largo Plazo que tiene la Compañía en un préstamo Sindicado. El objetivo principal es obtener un financiamiento de más largo plazo y mejores condiciones en cuanto a la tasa de interés. La emisión del Bono por \$100,000,000 y el repago total de la deuda del préstamo sindicado, se llevó a cabo el día 10 de julio de 2006.



**II Parte**  
**Resumen Financiero**  
**(En Miles de Balboas)**

<b><u>Estado de Situación Financiera</u></b>	Trimestre * Al 30/06/2006
Ventas o Ingresos Totales	162,743
Margen Operativo	37,449
Gastos Generales y Administrativos	22,060
Ingreso Operativo	15,389
Gastos Financieros	4,500
Utilidad o Pérdida Neta	7,710
Acciones Emitidas y en Circulación	49,840
Utilidad o Pérdida por Acción	0.15
Depreciación y Amortización	6,091
Utilidades o pérdidas no Recurrentes	N/A
 <b><u>Balance General</u></b>	
Activo Circulante	72,870
Activos Totales	319,700
Pasivo Circulante	86,095
Deuda a Corto Plazo	17,250
Deuda a Largo Plazo	87,500
Capital Pagado	106,099
Utilidades Retenidas	26,336
Total Patrimonio	134,908
 <b><u>Razones Financieras</u></b>	
Dividendo/Acción	0.15
Deuda Total/Patrimonio	0.78
Capital de Trabajo	-13,225
Razón Corriente	0.85
Utilidad Operativa / Gastos Financieros	3.42

\* Las cifras reportadas son acumuladas al cierre de la fecha indicada.

**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) La información estará disponible a partir del 31 de agosto de 2006.

Apoderado

---

Javier Pariente  
Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General