

**REPÚBLICA DE PANAMÁ
COMISIÓN NACIONAL DE VALORES**

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

Trimestre terminado al 30 de septiembre 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

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 tercer trimestre del año fue de \$22.9 millones, \$3.5 millones más que el año anterior y esto se debe principalmente por la recuperación del Ajuste del Componente de Combustible (Fuel Component Adjustment en inglés). La liquidez de la empresa mejoró considerablemente al cierre del tercer trimestre del 2006 y se puede observar en la caja final del balance que presenta un saldo de \$29.5 millones. Este resultado se debe principalmente a la recuperación de \$25.8 millones proveniente del Fondo de Estabilización Tarifario, otorgado por el gobierno central por concepto de subsidio a los clientes, como consecuencia de los sobrecostos incurridos y acumulados hasta el 31 de marzo de 2006 en la compra de energía.

El índice financiero establecido (financial covenants en inglés) para la transacción relacionada con la emisión de bonos, muestra un resultado estimado de:

Indice Financiero: No debe exceder de 3.25 a 1.0

$$\text{Indebtedness to EBITDA} = \text{Total Debt} / \text{EBITDA} = \$99,144 / \$44,184 = 2.24$$

La Compañía estima que este índice al 31 de diciembre de 2006 estará en el orden de 2.24, lo cual está dentro del límite establecido.

B. Recursos de Capital

Al cierre del tercer trimestre de 2006 el programa de inversiones de capital se ha ejecutado en la suma de \$11.8 millones. La inversión de capital hasta el periodo comprendido se compone principalmente de: \$0.3 millones en Alumbrado Público, Expansión de la Red de Distribución por \$7.0 millones, Sistemas Informáticos por \$0.2 millones, Instalación de Nuevos Clientes por \$2.3 millones y Mejoras en la Red por \$1.1 millones y la mano de obra e intereses capitalizados fue de 0.9 millones. Estas inversiones de capital incluyen parte de los costos de construcción de la nueva Subestación Tinajitas con un monto de \$1.0 millón de dólares.

C. Resultados de Operaciones

El consumo de energía eléctrica acumuladas al tercer trimestre del año 2006 alcanzó 1,508.4 GWh, reflejando un crecimiento del 5.5%, con respecto al mismo período del año anterior. Los principales sectores económicos que impulsaron este crecimiento provienen del sector comercial con una tasa del 5.9% y del sector industrial con un incremento del 20.8%, primordialmente el retorno de grandes clientes como es el caso de las cementeras.

Al tercer trimestre de 2006 la empresa cuenta con alrededor 309,640 clientes, dando como resultado 16,187 clientes más en comparación con tercer trimestre de 2005, representando un crecimiento anual para el período de 5.5%. Es importante destacar que el 92% de los clientes son residenciales y consumen el 34% de la energía; el sector comercial que representa el 7% de los clientes consume el 40% de la energía; el sector industrial que es menos del 1% de los clientes consume el 12% y el sector gubernamental representan el 0.7% y consumen el 14%.

Los ingresos acumulados al tercer trimestre del 2006 representan \$257.4 millones, \$57.4 millones más que el mismo periodo del año anterior y representa un crecimiento anual del 28.7%. Este incremento es producto en parte por el crecimiento natural del sistema y al aumento en la tarifa efectivo en el del mes de abril de 2006 en aproximadamente 9.0%. y por el reconocimiento del ingreso producto de la recuperación de sobre costos a través del fondo de estabilización tarifaria.

Los costos de compra y transmisión de energía acumulados al tercer trimestre del 2006 resultaron en \$200.2 millones, representando un incremento de 41.8% con respecto al tercer trimestre del 2005. El precio promedio de la compra de energía y transmisión para el período de enero a septiembre del año 2006 fue de 11.6 cent./kwh, representando un incremento de 35% con respecto al mismo período del año anterior (8.6 cent./kwh)

Este aumento en el precio promedio de compra de energía esta directamente relacionado con el incremento en los derivados de petróleo utilizados para la generación de electricidad como lo es el caso del Bunker C. Para el periodo analizado el mencionado combustible refleja un incremento en el precio promedio de 34.5%, mientras que el precio de la energía en el mercado ocasional (spot) refleja un aumento de 50.5%.

Los gastos de operativos acumulados al tercer trimestre de 2006 fueron de \$33.2 millones que comparados con el mismo período del año anterior refleja un incremento por el orden de 2.2%. Esta variación se debe principalmente a un incremento en la provisión para cuentas incobrables, producto de un mayor número de clientes con cuentas finalizadas.

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 \$17.7 millones. Estas inversiones de capital van principalmente relacionadas con la expansión de la red de distribución.

Entre los meses de noviembre y diciembre de 2006 se debe estar definiendo el ingreso máximo permitido que registrará a la empresa por los próximos 4 años, 2007 al 2010, el cual define el nivel de los ingresos de la empresa para este período tarifario y por ende los niveles de rentabilidad de la empresa.

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.

En junio 30 de 2006 se dio una emisión de bono a largo plazo por la suma de \$100,000,000 a una tasa fija de 7.60% cuyo producto se utilizó en parte para el repago de la deuda a largo plazo que tenía la Compañía a través de un préstamo sindicado.

En el tercer trimestre de 2006 la Compañía formalizó el cambio de firma de auditores por mandato de su casa matriz. La firma Deloitte ha sido contratada para llevar a cabo la auditoría del periodo fiscal a terminar el 31 de diciembre de 2006. La firma de auditores PricewaterhouseCooper hizo la transferencia de información a la firma entrante de acuerdo a las normas de auditoría que rigen. La transferencia de información se hizo sin mayor novedad.

Para el periodo abril 2006 a diciembre 2006 la empresa mantiene un nivel de contratación superior al 97% de la demanda de sus clientes.

Durante el tercer trimestre de 2006 la Compañía firmó contratos de compra de energía de corto y largo plazo a las siguientes empresas:

| Empresa | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 - 2018 |
|---------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------------|
| FORTUNA | 25 | 5 | 15 | | |
| Pan Am | | | 32 | | |
| Pedregal | | | 42 | | |
| Pan Am | | | | | 60 |
| Pan Am | | | | 20 | 20 |
| BLM | | | 0 | 108 | 108 |
| Semper Group | | | 0 | 0 | 23 |
| Pan Am | 16 | 16 | 45 | 45 | |
| Semper Group | 0 | 0 | 30 | 30 | |
| Pedregal | 10 | 1 | 1 | | |
| Totales | 51 | 22 | 165 | 203 | 211 |

| <u>Estado de Situación Financiera</u> | Trimestre * | Trimestre* |
|--|---------------|---------------|
| | Al 30/06/2006 | Al 30/09/2006 |
| Ventas o Ingresos Totales | 162,743 | 257,366 |
| Margen Operativo | 37,449 | 57,126 |
| Gastos Generales y Administrativos | 22,060 | 33,151 |
| Ingreso Operativo | 15,389 | 23,975 |
| Gastos Financieros | 4,500 | 8,785 |
| Utilidad o (Pérdida) Neta | 7,710 | 10,537 |
| Acciones Emitidas y en Circulación | 49,840 | 49,840 |
| Utilidad o Pérdida por Acción | 0.15 | 0.21 |
| Depreciación y Amortización | 6,091 | 9,163 |
| Utilidades o pérdidas no Recurrentes | N/A | N/A |
| <u>Balance General</u> | | |
| Activo Circulante | 72,870 | 84,543 |
| Activos Totales | 319,700 | 317,199 |
| Pasivo Circulante | 86,095 | 70,007 |
| Deuda a Corto Plazo | 17,250 | 0 |
| Deuda a Largo Plazo | 87,500 | 99,144 |
| Capital Pagado | 106,099 | 106,099 |
| Utilidades Retenidas | 26,336 | 29,218 |
| Total Patrimonio | 134,908 | 138,104 |
| <u>Razones Financieras</u> | | |
| Dividendo/Acción | 0.15 | 0.21 |
| Deuda Total/Patrimonio | 0.78 | 0.72 |
| Capital de Trabajo | -13,225 | 14,536 |
| Razón Corriente | 0.85 | 1.21 |
| Utilidad Operativa / Gastos Financieros | 3.42 | 2.73 |

* 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

Apoderado

Javier Pariente
Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General