

**REPÚBLICA DE PANAMÁ  
COMISIÓN NACIONAL DE VALORES**

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

**Trimestre terminado al 31 de diciembre de 2007**

**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 B/. 100,000.000.00

**NÚMERO DE TELÉFONO Y FAX DEL EMISOR:** (507) 340-4603, FAX (507) 340-4785

**DIRECCIÓN DEL EMISOR:** COSTA DEL ESTE, BUSINESS PARK  
TORRE OESTE, PISO 3  
PLAZA PANAMA 0833-00202  
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 Hídricos 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 51.00% 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 (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.

#### **A. Liquidez**

El efectivo neto de las operaciones de la empresa acumulado al cuarto trimestre del año fue de B/.18.6 millones, B/.24.8 millones menos que el año anterior y esto se debe principalmente a: a) incremento en las cuentas por cobrar por efecto del Ajuste del Componente de Combustible, b) incremento en las cuentas por cobrar a clientes y c) incremento en concepto del impuesto sobre al renta.

Cabe resaltar que un subsidio por la suma de B/. 9,195,654 fue aprobado mediante resolución AN No.970-Elec emitida el 2 de julio de 2007 por la ASEP. Este subsidio fue emitido para cubrir parcialmente los aumentos en el precio de la energía. A este monto hay que substrairle la suma de B/. 1,228,113, correspondiente al crédito aprobado y no aplicado en el semestre anterior en virtud de la contracción de las ventas estimadas. Esto da como resultado un neto recibido de B/. 7,967,541 el cual fue pagado a través de ETESA a la Compañía en seis partes iguales desde el mes de julio de 2007. Esto ayudó a mantener la liquidez de la empresa para hacerle frente a los

incrementos constantes de los costos de la energía comprada a los generadores, la cual es distribuida a los clientes.

El índice financiero (“financial covenant”, en inglés) establecido para la transacción relacionada con la emisión de bonos, muestra el siguiente resultado al 31 de diciembre de 2007:

Índice Financiero establecido en el Convenio: Deuda a Ganancias antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización (EBITDA) no debe exceder de 3.25 a 1.0

En Balboas

$$\frac{\text{DeudaTotal}}{\text{EBITDA}} = \text{IndiceFinanciero} \quad \frac{99,185,241}{43,386,822} = 2.29$$

Al 31 de diciembre de 2007, la Compañía presenta un índice de 2.29, lo cual está dentro de lo permitido en el Convenio.

## B. Recursos de Capital

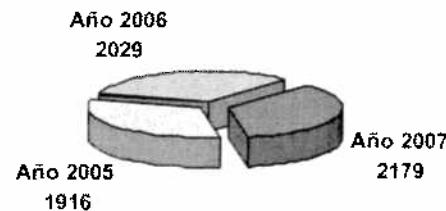
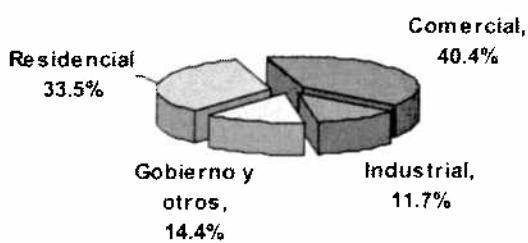
Al cierre del cuarto trimestre de 2007 el programa de inversiones de capital se ha ejecutado en la suma de B/.20.5 millones. La inversión de capital hasta el periodo comprendido se compone principalmente de: Expansión de la Red de Distribución por B/.9.2 millones, Instalación de Nuevos Clientes por B/.3.2 millones, Programa de Reducción de Pérdidas de Energía B/.1.5 millones, Mejoras en la Red por B/.2.3 millones, Sistemas Informáticos (SCADA) B/.1.0 millones, Oficinas Corporativas B/.1.9 millones, la mano de obra e intereses capitalizados fue de B/.1.2 millones y Alumbrado Público por B/.0.2.

## C. Resultados de Operaciones

El consumo de energía eléctrica acumulado al cuarto trimestre del año 2007 alcanzó 2,179 GWh, reflejando un crecimiento del 7.4%, con respecto al mismo periodo del año anterior. Los principales sectores económicos que impulsaron este crecimiento provienen del sector comercial con una tasa del 9.1% y del sector gobierno con un incremento del 6.7%, fundamentalmente asociado, este último, al crecimiento en el consumo del Aeropuerto Internacional de Tocumen (10.5%) y de la Planta Potabilizadora del IDAAN en Chilibre (10.2%). Los sectores residencial e industrial también han impulsado el crecimiento de las ventas de electricidad al presentar una tasa del 6.6% y 5.6% respectivamente.

### Consumo por sector al 31 de diciembre de 2007

### GWh por año



Al mes de diciembre de 2007, la empresa cuenta con aproximadamente 328,006 clientes, dando como resultado 15,782 clientes más en comparación con el mes de diciembre del año anterior, representando un crecimiento anual para el período de 5.1%. 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% de la energía y el sector gubernamental representa el 0.7% 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.

Los ingresos brutos acumulados al cuarto trimestre del 2007 sumaron B/.356.5 millones, B/.17.3 millones más que el mismo periodo del año anterior, reportando un crecimiento anual del 5.1%, el cual se originó principalmente en: a) el crecimiento de 7.4% en el consumo de energía eléctrica de nuestros clientes y b) aumento en la base de clientes en aproximadamente 14,555 promedio.

Los costos de compra y transmisión de energía acumulados al mes de diciembre de 2007 resultaron en B/.280.4 millones, presentando un incremento de 6.9% con respecto al mismo periodo del año anterior, fundamentalmente asociado a un crecimiento de 6.0% en el volumen de compra de energía al pasar ésta de 2,324 GWh en el 2006 a 2,464 GWh en el 2007. El precio promedio de compra de la energía fue 11.38 cent/kWh en el 2007 en comparación con 11.29 cent/kWh en el 2006.

A diciembre de 2007, el margen bruto de distribución fue de B/. 76.1 millones, resultado muy similar con respecto al mismo periodo del año anterior, debido fundamentalmente a los siguientes factores:

- Reducción de 5% (promedio) en los cargos de distribución y comercialización a partir de febrero de este año, producto de la última revisión tarifaria que se hace cada cuatro años.
- Aumento de la participación del consumo de energía de las tarifas con menor margen de contribución.

Los gastos de operaciones acumulados al cuarto trimestre de 2007 fueron de B/.45.2 millones que comparados con el mismo periodo del año anterior refleja un aumento por el orden de 0.5%. Esta variación se debe principalmente al aumento en a) Provisión para Cuentas Malas, b) Depreciación y Amortización c) Gastos Administrativos y Otros

Al 31 de diciembre de 2007, la Compañía terminó con un (EBITDA) de B/. 43.4 millones, una disminución de 1.6% en relación al mismo periodo de 2006, explicado por el estancamiento del margen bruto de distribución y por el aumento en los gastos operativos de la empresa.

Entre los resultados financieros de la Compañía encontramos que la Utilidad Neta acumulado al mes de diciembre fue de B/.16.8 millones, 7.0% inferior al mismo periodo del año anterior. Cabe señalar que los resultados a diciembre de 2006 fueron influenciados por una ganancia extraordinaria como consecuencia de un contrato de cobertura para fijar la tasa de interés en la emisión de los documentos de deuda (bonos), con el propósito de reducir el riesgo de tasa de interés de la Compañía. Al ejecutar este contrato, se generó una ganancia antes de impuesto por la suma de B/. 4.0 millones, la cual está descontada de los gastos de intereses, reflejándose en los resultados financieros acumulados a diciembre de 2006.



## **D. Análisis y Perspectivas**

Al cuarto trimestre del 2007 se ha registrado uno de los mayores crecimientos en las ventas de electricidad de los últimos años (7.4%), siendo este el segundo crecimiento mas alto desde 1998; superado sólo por el año 1999. Esta tasa de crecimiento también es superior al del promedio histórico (1998-2006 = 5.3%). Cabe destacar que el crecimiento en la economía del país y en nuestra área de concesión ha contribuido directamente en el desarrollo y expansión de la red de distribución eléctrica de la Compañía. Al cierre del año 2007, hemos invertido la suma de B/. 20.5 millones, de los cuales B/.9.2 millones están asociados a la 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.

## **E. Hecho de Importancia**

Al cuarto trimestre de 2007 la empresa mantiene un nivel de contratación de energía de 95% de la demanda de sus clientes.

El presupuesto de inversiones fue ejecutado según lo programado, 99.0% al mes de diciembre, siendo los proyectos de mayor envergadura el de Totalizadores de Energía, por B/.1.5 millones, relacionado con el Programa de Reducción de Pérdidas de Energía, la expansión de la Subestación Tocumen por B/.1.3 millones requerido para poder manejar el crecimiento de la demanda de energía del área de Tocumen y el sistema SCADA DMS por B/.2.9 millones asociado a reforzar el sistema automatizado que maneja de forma remota nuestras subestaciones.

A partir del tercer trimestre y extensivo al cuarto trimestre del año en curso el Gobierno Nacional aprobó un nuevo subsidio mediante la resolución AN-970-Elec, por la cual aprueban el Fondo de Estabilización Tarifaria (FET) para este período por un monto de B/.9.2 millones, de los cuales B/.1.2 millones se deben tomar del FET del año 2006, y el resto B/.8.0 millones fue pagado por la Empresa de Transmisión Eléctrica (ETESA) en 6 cuotas consecutivas a partir desde julio de 2007.

Es importante destacar que a partir de octubre 2007, se incorporó a la Junta Directiva de la Compañía José Sarmiento en reemplazo de Robert Barnes.



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

<b>Estado de Situación Financiera</b>	Acumulado al Trimestre	Acumulado al Trimestre	Acumulado al Trimestre	Acumulado al Trimestre
	31/12/2007	30/09/2007	30/06/2007	31/03/2007
Ventas o Ingresos Totales	356,526	266,021	173,096	83,170
Margen Operativo	76,100	56,479	37,061	17,907
Gastos Generales y Administrativos	45,223	33,012	21,347	10,631
Ingreso Operativo	30,877	23,468	15,713	7,276
Gastos Financieros	8,413	6,287	4,099	2,036
Utilidad Neta	16,765	12,469	8,296	3,920
Acciones Emitidas y en Circulación	49,840	49,840	49,840	49,840
Utilidad por Acción	0.33	0.25	0.17	0.08
Depreciación y Amortización	12,510	9,389	6,198	3,064
Utilidades o pérdidas no Recurrentes	N/A	N/A	N/A	N/A
<b>Balance General</b>				
Activo Circulante	77,907	70,360	75,221	71,918
Activos Totales	323,284	313,304	315,684	310,270
Pasivo Circulante	82,333	76,242	82,567	71,750
Deuda a Corto Plazo	0	0	0	0
Deuda a Largo Plazo	99,185	99,177	99,168	99,160
Capital Pagado	106,099	106,099	106,099	106,099
Utilidades Retenidas	23,549	19,254	15,356	20,875
Total Patrimonio	129,648	125,353	121,455	126,974
<b>Razones Financieras</b>				
Dividendo/Acción	0.33	0.25	0.17	0.08
Deuda Total/Patrimonio	0.77	0.79	0.82	0.78
Capital de Trabajo	-4,426	-5,882	-7,346	168
Razón Corriente	0.95	0.92	0.91	1.00
Utilidad Operativa / Gastos Financieros	3.67	3.73	3.83	3.57

Nota: 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)

Apoderado

Javier Patricente  
Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General

