

REPÚBLICA DE PANAMÁ
COMISIÓN NACIONAL DE VALORES

FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACIÓN
TRIMESTRAL

Trimestre terminado al 31 de diciembre de 2009

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

VALORES QUE HA REGISTRADO:

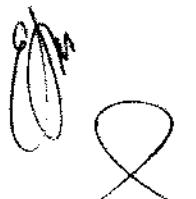
Bonos al 7.60% con vencimiento el 2021. Resolución No. CNV 156-06 del 29 de junio de 2006 por la suma de B/. 100,000,000

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

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



I PARTE

A. INFORMACION DE LA COMPAÑÍA

1. Historia de la Compañía

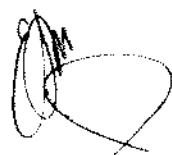
Elektra Noreste, S.A. (la Compañía) es una sociedad anónima formada como resultado de la privatización del Instituto de Recursos Hidráulicos y Electrificación (IRHE). La Compañía fue constituida mediante Escritura Pública No.143 de 19 de enero de 1998 e inició operaciones en enero de 1998. El capital 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 del IRHE 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.

Este informe es presentado en Balboas (B/.) unidad monetaria de la República de Panamá. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el Balboa se mantiene a la par del dólar de los Estados Unidos de América.



B. ANALISIS DE LA SITUACION FINANCIERA Y RESULTADOS OPERATIVOS DE LA COMPAÑIA PARA LOS DOCE (12) MESES TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008.

1. Liquidez y flujo de caja

La siguiente tabla resume el flujo de efectivo para Elektra Noreste, S.A. durante los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008:

(en miles de Balboas)

	Doce meses terminados 31 de Diciembre		
	2009	2008	Variación
Efectivo provisto por (utilizado en):			
Actividades de Operación	B/. 39,535	B/. 17,203	B/. 22,332
Actividades de Inversión	(21,352)	(19,473)	(1,879)
Actividades de Financiamiento	(37,644)	21,244	(58,888)
Disminución neta en el efectivo	<u>B/. (19,461)</u>	<u>B/. 18,974</u>	<u>B/. (38,435)</u>
Efectivo al final del período	<u>B/. 5,913</u>	<u>B/. 25,374</u>	<u>B/. (19,461)</u>

Flujo de efectivo en actividades de operación:

El efectivo provisto por las actividades de operación al cuarto trimestre del 2009 suma un total de B/.39.5 millones que comparados con el efectivo provisto por las actividades de operación de B/.17.2 millones para el mismo período del año anterior refleja un incremento de B/.22.3 millones en el flujo operativo para los períodos comparados. Este significativo incremento se deriva principalmente por la caída en el precio del combustible búnker y en los precios de la energía comprada en el mercado ocasional registrados durante el 2009 comparados con los altos niveles alcanzados en el 2008.

Para el cuarto trimestre del 2009, el flujo de efectivo provisto por las actividades de operación de B/.39.5 millones se deriva principalmente de una utilidad neta ajustada por partidas que no requieren efectivo de B/.41.1 millones, disminución en las cuentas por cobrar por B/.2.5 millones (neta de incremento por B/.4.6 millones en subsidio aplicados a clientes pendiente por recuperar del Fondo de Estabilización Tarifaria), por incremento en las cuentas por pagar comerciales y otros pasivos por B/.11.7 millones y por B/.0.9 millón en otras cuentas del capital de trabajo, lo anterior fue contrarrestado parcialmente por el incremento en la cuenta de ajuste al componente de combustible de B/.10.0 millones y disminución en la cuenta de impuesto sobre la renta por pagar por B/.6.7 millones.

Para el cuarto trimestre del 2008, el efectivo provisto en las actividades de operación fue de B/.17.2 millones. Fue requerido un mayor uso de capital de trabajo para financiar el aumento de las cuentas por cobrar clientes por B/.20.6 millones (incluye B/.2.3 millones en subsidio aplicados a clientes pendiente por recuperar del Fondo de Estabilización Tarifaria) atribuible principalmente a los incrementos en el costo de la compra de energía, y para disminuir las

cuentas por pagar comerciales y otros pasivos en B/.8.0 millones. Lo anterior, fue contrarrestado por una utilidad neta ajustada por partidas que no requieren efectivo por B/.33.2 millones, aumento en el impuesto sobre la renta por pagar de B/.6.9 millones, recuperación de la cuenta de Ajuste al componente de combustible por B/.5.0 millones y por disminución neta de B/.0.7 millón en otras cuentas del capital de trabajo.

Flujo de efectivo en actividades de inversión:

Al 31 de diciembre del 2009, el efectivo utilizado en actividades de inversión suma un total de B/.21.4 millones que representa un aumento de B/.1.9 millones con respecto al mismo período del año anterior. La inversión de capital hasta el período comprendido se compone principalmente de proyectos de expansión de la red de distribución por B/.11.2 millones y por instalación de nuevos clientes por B/.4.6 millones. La Compañía mantiene otros programas de inversión que incluyen: mejoras a la red de distribución, alumbrado público, proyectos de reducción de pérdidas, entre otros, que acumulan al cuarto trimestre del 2009 un total de B/.5.6 millones.

Flujo de efectivo en actividades de financiamiento:

El flujo de efectivo utilizado en actividades de financiamiento para los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2009, fue de B/.37.6 millones comparado a B/.21.2 millones de efectivo provisto al 31 de diciembre de 2008. Esta reducción de B/.58.9 millones en efectivo al 2009 se debe principalmente al repago de B/.25.0 millones por uso de las facilidades de crédito y por el pago de B/.12.6 millones en dividendos para los accionistas.

2. Recursos de capital

Nuestra principal fuente de liquidez proviene de fondos generados de nuestras operaciones y en un menor grado, por facilidades de líneas de crédito con bancos locales de primera línea. El efectivo es utilizado principalmente para cumplir con los contratos de compra de energía con las empresas generadoras y para invertir en activos fijos para nuestra red de distribución. La Compañía mantiene facilidades de crédito por un total de B/.100.0 millones al 31 de diciembre de 2009. La deuda por uso de estas facilidades de crédito terminó en B/.25.0 millones al 31 de diciembre de 2008. Al 31 de diciembre de 2009, no existen saldos adeudados por el uso de estas líneas de crédito.

Cláusula Financiera ("Financial Covenants")

El Contrato de Emisión de los documentos de deuda (Senior Notes) emitidos el 30 de junio de 2006 y el contrato de suscripción de los bonos corporativos emitidos el 20 de octubre de 2008 contempla entre sus términos una cláusula financiera que limita a la Compañía a no exceder su índice 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 2009 de 2.32, lo cual se encuentra en cumplimiento con lo establecido por el contrato.

4
9

(en miles de Balboas)

$$\frac{\text{DeudaTotal}}{\text{EBITDA}} = \text{IndiceFinanciero} \frac{119,260}{51,491} = 2.32$$

3. Resultado de las operaciones

a. Ingresos

El consumo de energía eléctrica acumulado al cuarto trimestre del año 2009 alcanzó los 2,351.25 GWh, reflejando un crecimiento de 101.54 GWh o 4.5%, con respecto al mismo período del año anterior. Los principales sectores económicos que impulsaron este crecimiento fueron el sector residencial con una tasa de 6.8%, el sector industrial con tasa de 6.1% y el de gobierno con tasa de 5.2%. El sector comercial se mantuvo con un consumo estable registrando un leve crecimiento de 2.2%.

Al 31 de diciembre de 2009, la empresa cuenta con 348,350 clientes, 8,297 clientes más en comparación con el mismo período del año anterior, lo que representa un crecimiento en doce meses de 2.4%. Es importante destacar que el 92% de los clientes son residenciales y consumen el 33.7% de la energía; el sector comercial que representa el 7.2% de los clientes consume el 40.1% de la energía; el sector industrial que es alrededor del 0.1% de los clientes consume el 11.8% de la energía y el sector gubernamental representa el 0.7% de los clientes y el 14.4% del consumo. El consumo de alumbrado público, está incluido en el sector gubernamental y representa el 2% de la energía.

El ingreso por venta de energía acumulado al cuarto trimestre del 2009 suma un total de B/.389.2 millones o B/.117.2 millones menos que el mismo período del año anterior. Esta variación es producto de: i) una reducción en el precio promedio de la energía facturada de 26.7% o 6.0 cent/kWh, la cual esta asociado principalmente al componente de generación de la tarifa y representa una caída en ingresos por efecto precio de B/.140.1 millones, ii) y un aumento por volumen de B/.22.9 millones asociado al incremento de 4.5% en el consumo de energía eléctrica y a la incorporación de 8,297 nuevos clientes.

b. Costos

El costo de compra y transmisión de energía acumulado al 31 de diciembre de 2009 suman un total de B/.309.0 millones, lo que representa una disminución neta de B/.124.7 millones con respecto al mismo período del año anterior. Esta variación es producto de: i) una disminución en costo de B/.146.5 millones o una reducción de 32.2% en el costo promedio de compra de energía de 17.1 cent/kWh a 11.6 cent/kWh para los períodos terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2009 respectivamente, ii) un aumento de B/.21.8 millones asociada al incremento en el volumen de compra de 127.38 Gwh con respecto al mismo período del año anterior.

c. Gastos Operativos:

Los gastos de operaciones acumulados al cuarto trimestre del 2009 suman un total de B/.50.5 millones. La siguiente tabla detalla los aumentos y disminuciones en gasto para ambos períodos comparados:



5

(en miles de balboa)	Diciembre				
	2009	2008	Variación	Aumento	Disminución
Salarios y otros costos relacionados con personal	9,211	9,329	(118)		(118)
Provisión para cuentas de cobro dudoso, neto	2,504	3,989	(1,485)		(1,485)
Reparación y mantenimiento	2,887	2,853	34	34	
Servicios contratados y administrativos	12,709	11,509	1,200	1,200	
Depreciación y amortización	14,521	13,098	1,423	1,423	
Administrativos y otros	8,318	8,175	143	143	
Pérdida (ganancia) en venta y descarte de activo fijo	328	234	94	94	
	50,478	49,187	1,291	2,894	(1,603)

El aumento registrado en los rubros de Servicios contratados y administrativos y Depreciación y amortización son propios del crecimiento vegetativo de la red de distribución. La disminución más significativa se presentan en la Provisión para cuentas de cobro dudoso producto de actualizaciones en los parámetros de estimación del gasto.

d. Gastos de Intereses:

Los gastos de intereses acumulados al cuarto trimestre del 2009 suman un total de B/.8.9 millones que comparados con el mismo período del año anterior reflejan una disminución de B/.0.4 millones, la cual deriva de un menor uso de las facilidades crediticias a corto plazo y principalmente por la caída en la tasa Libor de tres y seis meses comparados con los valores registrados en el 2008.

4. Análisis de perspectivas

A pesar del incremento dado en la tarifa de electricidad para este semestre, se observa en enero un crecimiento de 8.8% en el consumo de energía con respecto al mismo período del año anterior, considerando aún la exclusión de CEMEX que a partir de enero pasó a ser un cliente no regulado. No se espera que esta dinámica de crecimiento se mantenga durante todo el año dado a los efectos que tengan las anunciadas medidas de racionamiento sobre el comportamiento del consumo. En general, se esperan niveles de crecimiento por encima del 5% y que la tarifa eléctrica se mantenga bastante estable durante el año en parte gracias al seguro de cobertura adquirido por el Estado como protección al riesgo de alzas en el precio del petróleo en los mercados internacionales.

5. Hechos de importancia

Durante el Tercer Trimestre, el Gobierno de la República de Panamá, nominó a los nuevos representantes del Gobierno ante la Junta Directiva de la empresa. Los señores Virgilio Sosa y Ramón Fonseca fungirán como directores representando las acciones del estado de la República de Panamá

II Parte

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

Resumen Financiero Trimestral (En Miles de Balboas)

	Dic 09	Sep 09	Jun 09	Mar 09
Estado de Resultados				
Ventas o Ingresos Totales	106,739	105,151	96,941	87,584
Margen Operativo	22,556	23,600	22,427	18,859
Gastos Generales y Administrativos	13,334	12,611	12,167	12,366
Ingreso Operativo	9,223	10,989	10,259	6,493
Gastos Financieros	2,226	2,190	2,181	2,382
Utilidad Neta	5,166	6,483	6,127	3,104
Acciones Emitidas y en Circulación	49,840	49,840	49,840	49,840
Depreciación y Amortización	3,721	3,625	3,547	3,628
EBITDA	12,944	14,614	13,806	10,121
Balance General				
Activo Circulante	92,226	94,214	89,185	80,898
Activos Totales	351,346	348,635	342,858	333,712
Pasivo Circulante	89,211	79,425	79,747	76,128
Deuda a Largo Plazo	119,260	119,250	119,240	119,231
Capital Pagado	106,099	106,099	106,099	106,099
Utilidades Retenidas	25,789	32,685	26,494	20,659
Total Patrimonio	131,888	138,784	132,593	126,758
Razones Financieras				
Utilidad/Acción	0.10	0.13	0.12	0.06
Deuda Total/Patrimonio	0.90	0.86	0.90	0.94
Capital de Trabajo	3,015	14,789	9,438	4,770
Razón Corriente	1.03	1.19	1.12	1.06
Utilidad Operativa / Gastos Financieros	4.14	5.02	4.7	2.73



7

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

Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general.

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

Fecha de divulgación:

01 de marzo de 2010

Apoderado

Javier Pariente

Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General

8