

REPÚBLICA DE PANAMÁ
COMISIÓN NACIONAL DE VALORES

FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACIÓN
TRIMESTRAL

Trimestre terminado al 31 de Diciembre de 2010

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 PANAMÁ 0833-00202
PANAMÁ, REP. DE PANAMÁ

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

DIRECCIÓN DE CORREO ELECTRÓNICO: elektranoreste@elektra.com.pa



A handwritten signature in black ink, appearing to read 'J. G.' or 'J. G. G.'

I PARTE

A. INFORMACIÓN 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 Estado y los ex-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 2010 y 2009, el Balboa se mantiene a la par del dólar de los Estados Unidos de América.



B. ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA Y RESULTADOS OPERATIVOS DE LA COMPAÑÍA PARA LOS DOCE (12) MESES TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009.

1. Liquidez

La siguiente tabla resume el flujo de efectivo para Elektra Noreste, S.A. durante los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009:

(en miles de Balboa)	Doce meses terminados		
	31 de Diciembre		Variación
	2010	2009	
Efectivo neto (utilizado en) provisto por:			
Actividades de Operación	66,471	39,535	26,936
Actividades de Inversión	(24,611)	(21,352)	(3,259)
Actividades de Financiamiento	(25,789)	(37,644)	11,855
Aumento (Disminución) neta en el efectivo	16,071	(19,461)	35,532
Efectivo al inicio del período	5,913	25,374	(19,461)
Efectivo al final del período	<u>21,984</u>	<u>5,913</u>	<u>16,071</u>

Flujo de efectivo en actividades de operación:

El efectivo neto provisto en las actividades de operación al cuarto trimestre del 2010 suma un total de B/.66.5 millones que comparados con el efectivo provisto de B/.39.5 millones al mismo período del año anterior refleja un aumento de B/.26.9 millones en el efectivo operativo para ambos períodos comparados. El efectivo operativo neto para los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se resume de la siguiente forma:

(en miles de Balboa)	Doce meses terminados		
	31 de Diciembre		2009
	2010		
Utilidad neta			
Ajustes no monetarias a la utilidad neta	25,501		20,880
Impuesto sobre la renta diferido	16,402		17,477
Impuesto sobre la renta por pagar	(5,273)		2,838
Ajuste al componente de combustible	13,042		(6,737)
Otras partidas	17,689		(9,978)
	(890)		15,055
Efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
	<u>66,471</u>		<u>39,535</u>

Para el cuarto trimestre del 2010, el flujo de efectivo provisto por las actividades de operación de B/.66.5 millones fue principalmente el resultado de las siguientes transacciones:

- Una utilidad neta por un monto de B/.25.5 millones más las partidas no monetarias de B/.16.5 millones, la recuperación de B/.17.7 millones del activo regulatorio derivado por

sobre costos no transferidos correspondientes al componente de generación incurridos durante el 2009 y por la acumulación de B/.1.9 millones en pasivo regulatorio producto, principalmente, de sobre facturación del componente de generación de la tarifa derivado por descensos registrados en el costo de compra de energía. Ambos efectos producen una disminución de B/.5.3 millones en el efectivo operativo por impuesto diferido. El impuesto sobre la renta por pagar contribuyó en la generación del efectivo operativo por B/.13.0 millones.

- Lo anterior fue contrarrestado parcialmente por cambios en otras cuentas de capital de trabajo las cuales tienen un impacto en el flujo de efectivo operativo. El efectivo neto utilizado en otras partidas de capital de trabajo por B/.0.9 millones se deriva, principalmente, por aumento en el inventario y en la disminución de las cuentas por pagar comerciales y otros pasivos.

Para el cuarto trimestre del 2009, el efectivo provisto en las actividades de operación de B/.39.5 millones fue principalmente el resultado de las siguientes transacciones.

- Una utilidad neta por un monto de B/.20.9 millones más las partidas no monetarias de B/.17.4 millones y un impuesto diferido de B/.2.8 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 parcialmente contrarrestado por aumentos en el activo regulatorio por ajustes al componente de combustible por B/.10.0 millones derivado por sobre costos al componente de generación incurridos y no transferidos y por una disminución en impuesto sobre la renta por pagar de B/.6.7 millones.

Flujo de efectivo en actividades de inversión:

Al 31 de diciembre del 2010, el efectivo utilizado en actividades de inversión suma un total de B/.24.6 millones. La inversión de capital se compone principalmente de proyectos de expansión de la red de distribución y de instalación de nuevos clientes por un monto total de B/.13.4 millones. La Compañía mantiene otros programas de inversión que incluyen: mejoras a la red de distribución, alumbrado público, proyectos de reducción de pérdidas, instalación de medidores y acometidas, entre otros que acumulan B/.11.2 millones.

Flujo de efectivo en actividades de financiamiento:

El flujo de efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento para los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2010 de B/.25.8 millones corresponde a pago de dividendos neto de impuesto.

En el 2009 se repaga la suma de B/.25.0 millones en deuda a corto plazo por el uso de las facilidades de líneas de crédito.



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 programas de inversión en nuestra red de distribución. La Compañía mantiene contratos en facilidades de líneas de crédito por un total de B/.102.5 millones al 31 de diciembre de 2010. No existen saldos adeudados por uso de estas líneas de crédito para los períodos terminados al 31 de diciembre 2010 y 2009.

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 2010 de 2.06, lo cual se encuentra en cumplimiento con lo establecido por el contrato.

(en miles de Balboas)

$$\frac{\text{DeudaTotal}}{\text{EBITDA}} = \text{IndiceFinanciero} \frac{120,000}{58,402} = 2.06$$

3. Resultado de las operaciones

a. Ingresos

El consumo de energía eléctrica acumulado al cuarto trimestre del 2010 alcanzó los 2,412.1 GWh, reflejando un crecimiento de 60.8 GWh o 2.6%, con respecto al mismo período del año anterior. El principal sector económico que impulsó este crecimiento fue el sector residencial con una tasa de 10.2%. El sector comercial y gobierno se mantuvieron con consumos estables registrando crecimientos de 2.5% y 2.3%, respectivamente. Por otro lado, en el sector industrial se registra un decrecimiento en consumo de 18.6% debido a que Cemex se habilitó como gran cliente y por tanto ya no forma parte de nuestra estadística de ventas de clientes regulados, siendo esto la principal causa del bajo crecimiento del consumo de energía a nivel total en el año 2010. Es importante destacar que la salida de CEMEX no afecta los resultados financieros de la empresa en la medida que ese cliente sigue pagando el margen de distribución a pesar de que la energía ahora se la compra a un generador.

Al 31 de diciembre de 2010, la empresa contaba con 354,592 clientes facturados, 6,242 clientes más en comparación con el mismo período del año anterior, lo que representa un crecimiento neto acumulado de 1.8%. Es importante destacar que el 91.7% de los clientes son residenciales y consumen el 36.2% de la energía; el sector comercial que representa el 7.4% de los clientes consume el 40.1% de la energía; el sector industrial que es alrededor del 0.1% de los clientes consume el 9.4% de la energía y el sector gubernamental representa el 0.8% de los clientes y el

12.3% 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 2010 suma un total de B/.443.9 millones o B/.54.7 millones más que el mismo periodo del año anterior derivado, principalmente, por incremento del precio promedio de la energía facturada de 11.2% o 1.9 cent/kWh y por el incremento del volumen de venta en 60.8 GWh. Este aumento de B/.54.7 millones en el ingreso por venta para ambos períodos comparados se descompone de la siguiente manera: i) B/.48.0 millones asociados al componente de generación de la tarifa, ii) B/.6.7 millones por incremento en el valor agregado de distribución.

b. Costos

El costo de compra y transmisión de energía acumulado al 31 de diciembre de 2010 suman un total de B/.359.2 millones, lo que representa un aumento de B/.50.2 millones con respecto al mismo periodo del año anterior. Esta variación es producto de: i) un incremento en el costo de compra de energía por B/.42.1 millones o un aumento de 13.3% en el costo promedio de compra de energía; de 11.6 cent/kWh en el 2009 a 13.2 cent/kWh en el 2010, y ii) un aumento de B/.8.1 millones asociado al incremento en volumen de compra de 70 Gwh con respecto al mismo periodo del año anterior.

c. Gastos Operativos:

Los gastos de operaciones acumulados al cuarto trimestre del 2010 suman un total de B/.50.0 millones. La siguiente tabla detalla los aumentos y disminuciones en gasto para ambos períodos comparados:

<i>(en miles de balboas)</i>	Diciembre			Variación	Aumento	Disminución
	2010	2009				
Salarios y otros costos relacionados con personal	9,209	9,211	(2)	(2)		
Provisión para cuentas de cobro dudoso, neto	1,004	2,504	(1,500)		(1,500)	
Reparación y mantenimiento	2,926	2,887	39			39
Servicios contratados y administrativos	12,496	10,641	1,856		1,856	
Depreciación y amortización	14,789	14,521	268			268
Administrativos y otros	9,342	10,385	(1,043)	(1,043)		
Pérdida en venta y descarte de activo fijo	348	328	20			20
	50,115	50,478	(363)	(1,046)		683

La disminución más significativa se presentan en la provisión para cuentas de cobro dudoso producto de la implementación de nuevas estrategias para mejorar la recaudación en los clientes residenciales, el incremento en los gastos de servicios contratados y administrativos se deriva, principalmente, por gastos relacionados con el mantenimiento de la red de distribución de electricidad y el alumbrado público.

d. Gastos de Intereses:

El gasto de intereses acumulados al cuarto trimestre del 2010 suman un total de B/.8.7 millones que comparados con el mismo periodo del año anterior refleja una leve disminución derivado, principalmente, por los descensos que ha tenido la tasa Libor y a liquidez que mantuvo la

6
IR

empresa durante el año 2010, lo que le permitió hacer un uso menos intensivo de las líneas de crédito.

4. Análisis de perspectivas

De acuerdo a las proyecciones, tendencias analizadas y crecimiento esperado de la economía en nuestra zona de concesión, no se espera en el corto plazo posibles eventos o circunstancias relevantes que pudiesen tener un impacto en las operaciones y afectar la situación financiera de la Compañía.

5. Hechos de importancia

Es importante destacar que desde el punto de vista financiero el año 2010 ha registrado los niveles históricos más altos en ingreso bruto con B/.93.7 millones, EBITDA con B/.58.4 millones y en utilidad neta con B/.25.5 millones.

La Compañía considera que los resultados obtenidos con la aprobación del nuevo régimen tarifario le permitirá sostener los niveles en inversión de capital requeridos para el crecimiento y adecuación de la red de distribución, al igual que el de mantener altos niveles en la calidad de su servicio.

A handwritten signature in black ink, appearing to read "GR" or "GR" followed by a stylized initial.

II Parte

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

Resumen Financiero Trimestral
(En Miles de Balboas)

	Dic 10	Sep 10	Jun 10	Mar 10
<u>Estado de Resultados</u>				
Ventas o Ingresos Totales	104,453	108,825	126,887	112,775
Margen Operativo	23,572	23,051	23,888	23,218
Gastos Generales y Administrativos	13,062	12,703	12,588	11,762
Ingreso Operativo	10,510	10,347	11,300	11,456
Gastos Financieros	2,132	2,139	2,180	2,279
Utilidad Neta	6,014	6,049	6,829	6,610
Acciones Emitidas y en Circulación	49,840	49,840	49,840	49,840
Depreciación y Amortización	4,009	3,530	3,638	3,612
EBITDA	14,519	13,877	14,938	15,068
<u>Balance General</u>				
Activo Circulante	87,892	99,216	114,427	91,936
Activos Totales	356,475	365,115	376,833	352,061
Pasivo Circulante	94,415	109,577	101,723	88,793
Deuda a Corto Plazo	0	7,500	0	7,000
Deuda a Largo Plazo	119,302	119,291	119,281	119,270
Capital Pagado	106,099	106,099	106,099	106,099
Utilidades Retenidas	25,501	19,668	33,956	27,307
Total Patrimonio	131,600	125,767	140,055	133,406
<u>Razones Financieras</u>				
Utilidad/Acción	0.12	0.12	0.14	0.13
Deuda Total/Patrimonio	0.91	1.01	0.85	0.95
Capital de Trabajo	-6,523	-10,361	12,704	3,143
Razón Corriente	0.93	0.91	1.12	1.04
Utilidad Operativa / Gastos Financieros	4.93	4.84	5.18	5.03

8

III PARTE

ESTADOS FINANCIEROS

Adjuntamos al presente informe los Estados Financieros Interinos No Auditados de la sociedad ENSA

IV PARTE

ESTADOS FINANCIEROS DE GARANTES O FIADORES

No Aplica

V PARTE

CERTIFICACIÓN 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.ensa.com.pa

Fecha de divulgación:

28 de febrero de 2011

Apoderado

Javier Pariente

Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General