

**REPÚBLICA DE PANAMÁ  
COMISIÓN NACIONAL DE VALORES**

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

**Trimestre terminado al 30 de junio de 2007**

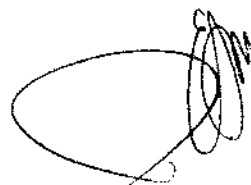
**RAZÓN SOCIAL DEL EMISOR:** ELEKTRA NORESTE, S.A.

**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) 207-0008 FAX (507) 290-9856

**DIRECCIÓN DEL EMISOR:** VIA RICARDO J. ALFARO  
EDIFICIO MONTESINOS, FRENTE AL CLUB DE  
MONTAÑAS  
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 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 51.00% 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 (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 de las operaciones de la empresa acumulado al segundo trimestre del año fue de B/.8.0 millones, B/.6.2 millones más que el año anterior y esto se debe principalmente al incremento en las cuentas por pagar a comerciales y otros pasivos, fundamentalmente por el efecto de las cuentas por pagar a las generadoras como consecuencia del incremento del costo de la compra de energía que se ha producido durante este periodo, como también al resultado operativo positivo que se ha acumulado hasta el segundo trimestre del año en curso.

Cabe resaltar que un subsidio por la suma de B/.12,056,219 fue aprobado mediante resolución AN No.621-Elec emitida el 31 de enero de 2007 por la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos. Este subsidio fue emitido para cubrir parcialmente los aumentos en el precio de la energía. Los pagos se fraccionaron en cuatro partes iguales y el primer pago

debió ocurrir en el mes de febrero de 2007, no obstante se recibió en el mes de abril. El atraso en el cobro afectó negativamente la liquidez de la Compañía durante el primer trimestre de 2007, pero durante el segundo trimestre se dieron la totalidad de los cobros contemplados en la resolución, lo cual contribuyó a mejorar la liquidez para ese periodo.

El índice financiero (financial covenant, en inglés) establecido para la transacción relacionada con la emisión de bonos, muestra el siguiente resultado al 30 de junio 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

$$\frac{DeudaTotal}{EBITDA} = ÍndiceFinanciero \frac{99,168,000}{43,822,000} = 2.26$$

Al 30 de junio de 2007, la Compañía presenta un índice de 2.26, lo cual está dentro de lo permitido en el Convenio. El cálculo del EBITDA, es anualizado promediando los seis primeros meses del año.

## **B. Recursos de Capital**

Al cierre del segundo trimestre de 2007 el programa de inversiones de capital se ha ejecutado en la suma de B/.9.1 millones. La inversión de capital hasta el periodo comprendido se compone principalmente de: Expansión de la Red de Distribución por B/.3.0 millones, Instalación de Nuevos Clientes por B/.1.8 millones y Programa de Reducción de Pérdidas de Energía B/.1.4 millones, Mejoras en la Red por B/.1.5 millones, Sistemas Informáticos (SCADA) B/.0.5 millones, Oficinas Corporativas B/.0.4 millones y la mano de obra e intereses capitalizados fue de B/.0.5 millones.

## **C. Resultados de Operaciones**

El consumo de energía eléctrica acumulado al segundo trimestre del año 2007 alcanzó 1,078.2 GWh, reflejando un crecimiento del 9.2%, con respecto al mismo periodo del año anterior. Los principales sectores económicos que impulsaron este crecimiento provienen del sector comercial con una tasa del 10.3% y del sector gobierno con un incremento del 10.5%, fundamentalmente asociado este último, al crecimiento en el consumo del Aeropuerto Internacional de Tocumen (18.8%) y de la Planta Potabilizadora del IDAAN en Chilibre (17.3%). El sector residencial también ha impulsado el crecimiento de las ventas de electricidad al presentar una tasa del 8.8%.

Al segundo trimestre de 2007, la empresa cuenta con aproximadamente 319,076 clientes, dando como resultado 14,470 clientes más en comparación con el segundo trimestre de 2006, representando un crecimiento anual para el periodo de 4.8%. 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 0.6% de los clientes y el 12% del consumo.

Los ingresos brutos acumulados al segundo trimestre del 2007 sumaron B/.173.1 millones, B/.10.8 millones más que el mismo periodo del año anterior, reportando un crecimiento anual del 6.6%, el cual se originó principalmente en: a) el crecimiento de 9.2% en el consumo de energía eléctrica de nuestros clientes y b) aumento en la base de clientes en aproximadamente 14,470.

Los costos de compra y transmisión de energía acumulados al segundo trimestre del 2007 resultaron en B/.136.0 millones, representando un incremento de 8.5% con respecto al mismo periodo del año anterior, fundamentalmente asociado a un crecimiento de 8.1% en el volumen de compra de energía.

Los gastos operativos acumulados al segundo trimestre de 2007 fueron de B/.21.3 millones que comparados con el mismo período del año anterior refleja una disminución por el orden de 3.2%. Esta variación se debe principalmente a la disminución en la reserva para litigios, ahorros obtenidos en los gastos relacionados con comisiones y transacciones bancarias producto del mejoramiento en la liquidez, disminución en la reserva para bonificaciones y disminución en las pérdidas relacionadas con la disposición de activo fijo.

#### **D. Análisis y Perspectivas**

Al segundo trimestre del 2007 se registró uno de los mayores crecimientos en las ventas de electricidad de los últimos años (9.2%), 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 Elektra Noreste. De lo que va del año hemos invertido la suma de B/. 9.1 millones, gran parte de ellos asociados con 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 segundo trimestre de 2007 la empresa mantiene un nivel de contratación de energía superior al 91% de la demanda de sus clientes.

La ejecución del presupuesto de inversiones avanza según lo programado, siendo los proyectos de mayor envergadura el de Totalizadores, por B/.1.5 millones, relacionado con el Programa de Reducción de Pérdidas de Energía, la expansión de la sub-estación Tocumen por B/.1,270,064 requerido para poder manejar el crecimiento de la demanda de energía del área de Tocumen y el sistema SCADA DMS por B/.2,940,073 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 \$9.2 millones, de los cuales \$1.2 millones se deben tomar del FET del año 2006, y el resto \$8.0 millones lo pagará la Empresa de Transmisión Eléctrica (ETESA) en 6 cuotas consecutivas a partir de julio de 2007.

Es importante destacar, que el 29 de junio de 2007, la firma calificadora Fitch Ratings confirmó la calificación “BBB” a Elektra Noreste, S.A. Esto se baso principalmente en la robusta posición financiera y a la generación estable de efectivo de la empresa, por lo que refleja un bajo nivel de riesgo crediticio.

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

<b><u>Estado de Situación Financiera</u></b>	<b>Acumulado al Trimestre 30/06/2007</b>	<b>Acumulado al Trimestre 31/03/2007</b>	<b>Acumulado al Trimestre 31/12/2006</b>	<b>Acumulado al Trimestre 30/09/2006</b>
Ventas o Ingresos Totales	173,096	83,170	339,213	256,700
Margen Operativo	37,061	17,907	76,868	56,460
Gastos Generales y Administrativos	21,347	10,631	45,016	33,099
Ingreso Operativo	15,713	7,276	31,852	23,361
Gastos Financieros	4,099	2,036	6,915	8,171
Utilidad Neta	8,296	3,920	18,031	10,537
Acciones Emitidas y en Circulación	49,840	49,840	49,840	49,840
Utilidad por Acción	0.17	0.08	0.36	0.21
Depreciación y Amortización	6,198	3,064	12,227	9,163
Utilidades o pérdidas no Recurrentes	N/A	N/A	N/A	N/A
<b><u>Balance General</u></b>				
Activo Circulante	75,221	71,918	72,832	84,543
Activos Totales	315,684	310,270	310,454	317,199
Pasivo Circulante	82,567	71,750	77,436	70,007
Deuda a Corto Plazo	0	0	0	0
Deuda a Largo Plazo	99,168	99,160	99,152	99,144
Capital Pagado	106,099	106,099	106,099	106,099
Utilidades Retenidas	15,356	20,875	16,955	29,218
Total Patrimonio	121,455	126,974	123,054	138,104
<b><u>Razones Financieras</u></b>				
Dividendo/Acción	0.17	0.08	0.36	0.21
Deuda Total/Patrimonio	0.82	0.78	0.81	0.72
Capital de Trabajo	-7,346	168	-4,604	14,536
Razón Corriente	0.91	1.00	0.94	1.21
Utilidad Operativa / Gastos Financieros	3.83	3.57	4.61	2.86

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

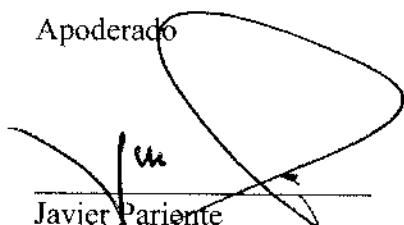
### **V PARTE CERTIFICACION DEL FIDUCIARIO**

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 Pariente

Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General

