

REPÚBLICA DE PANAMÁ
COMISIÓN NACIONAL DE VALORES

FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACIÓN
TRIMESTRAL

Trimestre terminado al 30 de junio de 2008

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



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 Hídráulicos 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 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.

A. Liquidez

Nuestra fuente primaria de liquidez se obtiene de los fondos generados por las operaciones, y en un menor grado, por medio de facilidades de líneas de crédito otorgadas por instituciones financieras. El principal uso de efectivo es para la compra de energía a las empresas de generación eléctrica, para su venta y distribución a los clientes y para invertir en activos en nuestra red de distribución.



Flujo de efectivo

(en millones)	Seis meses terminados	
	30 de Junio	
	2008 (No Auditado)	2007 (No Auditado)
Flujo de Efectivo por actividades de operación		
Utilidad neta	B/. 9.0	B/. 8.3
Ajustes para conciliar la utilidad neta	(27.6)	4.4
Cambios en el capital de trabajo	14.1	(4.6)
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	(4.5)	8.1
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		
	(9.2)	(9.0)
Flujo de Efectivo por actividades de financiamiento:		
Deuda a corto plazo, neto	7.7	
Dividendos pagados		(10.0)
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de financiamiento	7.7	(10.0)
Disminución neta en efectivo	B/. (6.0)	B/. (10.9)

El efectivo neto de la Compañía al 30 de junio de 2008 es de B/.0.5 millones producto de una disminución neta en efectivo de B/.6.0 millones para el primer semestre del 2008. El efectivo neto de la Compañía al 30 de junio de 2007 fue de B/.7.4 millones producto de una disminución neta en efectivo de B/.10.9 millones para el primer semestre del 2007.

El flujo de efectivo utilizado por las actividades de operación para los seis meses terminados el 30 de junio de 2008 fue de B/.4.5 millones y un flujo de efectivo provisto por las actividades de operación para los seis meses terminados el 30 de junio de 2007 de B/.8.1 millones.

La utilidad neta para el primer semestre de 2008 es de B/.9.0 millones que representa un incremento de B/.0.7 millones comparado al mismo período del 2007. Los ajustes para conciliar la utilidad neta representan un efecto negativo de B/.27.6 millones para el primer semestre de 2008, comparados a un efecto positivo de B/.4.4 millones para el mismo período del año anterior. Esta variación negativa de B/.32.0 millones en ajustes para conciliar la utilidad neta, obedece principalmente a una disminución de B/.35.2 millones en costos diferidos producto del ajuste al componente de combustible que refleja las variaciones en el precio del combustible incurridas y no transferidas durante el primer semestre de 2008 y por los aumentos en el impuesto sobre la renta diferido de B/.1.5 millones relacionado también al efecto del ajuste al componente

3

de combustible, aumento de B/.1.5 millones en la provisión para cuentas malas y de B/.0.2 millones en el gasto de depreciación y amortizaciones.

Las variaciones en los activos y pasivos operativos (capital de trabajo) contribuyeron en B/.14.1 millones al flujo de efectivo de las actividades de operación para los seis meses terminados el 30 de junio de 2008, comparados a B/.4.6 millones utilizados para el mismo período del 2007. Este incremento de B/.18.7 millones en los montos de capital de trabajo para el primer semestre del 2008, obedece principalmente al aumento de B/.23.5 millones en las cuentas por pagar, que en su mayoría corresponden a las cuentas con los generadores que aumentaron como consecuencia del alza en los precios del combustible; a una disminución de B/.11.1 millones por una mayor acumulación de deuda de clientes que refleja el incremento en la tarifa y el aumento en el consumo; y por variaciones favorables de B/.5.1 millones en impuesto sobre la renta por pagar y de B/.1.2 millones en otros pasivos corrientes.

El efectivo utilizado por actividades de inversión fue de B/.9.2 millones para los seis meses terminados el 30 de junio de 2008, comparados a B/.9.0 millones para el mismo período del 2007. El incremento de B/.0.2 millón obedece principalmente a una mayor inversión en los programas de expansión de la red e instalación de nuevos clientes.

Subsidio

En el primer semestre del 2008, se autorizaron aportes al Fondo de Estabilización Tarifaria mediante Resolución No. 6 de 23 de enero de 2008 del Consejo de Gabinete, del cual la Compañía recibió la suma de B/.15.8 millones como subsidio otorgado para los clientes con tarifa de baja tensión y consumo hasta 500 Kwh mensuales.

Mediante la Resolución No. 106 del Consejo de Gabinete de 30 de junio de 2008 se autorizó un crédito adicional al presupuesto general del Estado a favor del Ministerio de Economía y Finanzas por la suma de B/.40.8 millones para incorporarlo al Fondo de Estabilización Tarifaria. Se estableció que dicho crédito tiene el propósito de reducir el impacto del alza en la tarifa base eléctrica para el 2008 incluyendo el Cargo por Efecto de Variación del Precio del Combustible a los clientes con tarifa de baja tensión simple que consumen hasta 500 kWh mensuales. De este monto la Compañía debe recibir la suma de B/.23.1 millones a ser transferido por la Empresa de Transmisión Eléctrica, S.A. en una sola cuota en el mes de julio de 2008.

Índice Financiero

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 2008:

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

En miles de Balboas

$$\frac{\text{DeudaTotal}}{\text{EBITDA}} = \text{IndiceFinanciero} \frac{106,903}{44,177} = 2.42$$

Considerando como "*Deuda total*" cualquier obligación de pago o repago de dinero, que haya sido prestado o recaudado (incluyendo recaudación en relación con cualquier Garantía)

4

Al 30 de junio de 2008, la Compañía presenta un índice de 2.42, el cual está dentro de lo permitido en el Convenio. El EBITDA utilizado para el cálculo corresponde a los últimos cuatro trimestres.

B. Recursos de Capital

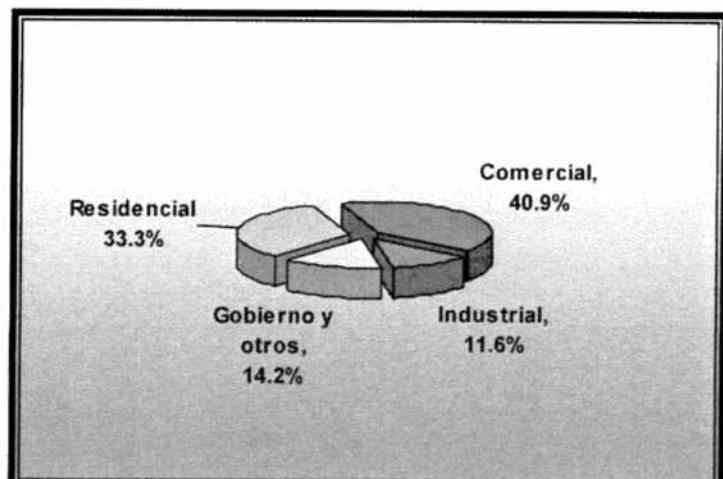
Al cierre del primer semestre de 2008 el programa de inversiones de capital se ha ejecutado en la suma de B/.9.2 millones, lo cual representa el 46.1% del programa anual. La inversión de capital hasta el periodo comprendido se compone principalmente de: Expansión de la Red de Distribución por B/.5.3 millones, Instalación de Nuevos Clientes por B/.2.0 millones. Mejoras en la Red de distribución de energía por B/.0.8 millones, Sistemas Informáticos (SCADA) B/.0.3 millones, la mano de obra e intereses capitalizados fue de B/.0.6 millones y Alumbrado Público por B/.0.2 millones.

C. Resultados de Operaciones

El consumo de energía eléctrica acumulado al primer semestre del año 2008 alcanzó los 1,115.22 GWh, reflejando un crecimiento del 3.4%, con respecto al mismo periodo del año anterior. Los principales sectores económicos que impulsaron este crecimiento fueron el sector comercial con una tasa del 5.4% y el sector industrial con 3.1%. El sector residencial y gobierno mostraron un leve crecimiento: 1.9% y 1.3% respectivamente. El consumo de energía para Alumbrado Público aumentó 5.1%.

Al mes de junio 2008, la empresa cuenta con 334,473 clientes, 15,397 clientes más que en el mes de junio del año anterior, lo que representa un crecimiento en doce meses de 4.8%. Es importante destacar que el 92.3% de los clientes son residenciales y consumen el 33.3% de la energía; el sector comercial que representa el 7.0% de los clientes consume el 40.9% de la energía; el sector industrial que es alrededor del 0.1% de los clientes consume el 11.6% de la energía y el sector gubernamental representa el 0.6% de los clientes y el 14.2% del consumo. El consumo de alumbrado público, está incluido en el sector gubernamental y representa el 2.0% de la energía.

Consumo por sector al 30 de junio de 2008



Q M
5

Los ingresos brutos acumulados al primer trimestre del 2008 sumaron B/.234.3 millones, B/.61.2 millones más que el mismo periodo del año anterior, reportando un crecimiento anual del 35.40%, el cual se originó principalmente en: a) el crecimiento de 3.4% en el consumo de energía eléctrica de nuestros clientes asociado a un aumento en la base de clientes en aproximadamente 15,397 y b) el incremento de 31.2% en el precio promedio de la compra de energía, con respecto al mismo periodo del año anterior.

Los costos de compra y transmisión de energía acumulados al mes de junio de 2008 resultaron en B/.193.5 millones, presentando un incremento de 42.2% con respecto al mismo periodo del año anterior, asociado principalmente a un crecimiento de 38.7% en el precio promedio de compra de energía y transmisión de 11.1 cent/kWh a 15.4 cent/kWh para los períodos terminados al 30 de junio de 2007 y 2008 respectivamente. El volumen de compra de energía aumentó de 1,222.8 GWh a 1,256.3 GWh para el mismo período, representando un 2.7% de incremento.

Al 30 de junio de 2008, el margen bruto de distribución fue de B/.40.8 millones con un crecimiento de 10.2%, con respecto al mismo periodo del año pasado, debido fundamentalmente al crecimiento de las ventas de electricidad y a los otros ingresos.

Los gastos de operaciones acumulados al primer semestre de 2008 fueron de B/.24.5 millones que comparados con el mismo periodo del año anterior refleja un aumento por el orden de 14.9%. Esta variación se debe principalmente al incremento en la Provisión para Cuentas Malas y en los Gastos Administrativos.

Al 30 de junio de 2008, el beneficio antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización (EBITDA) asciende a B/. 22.7 millones, lo que supone un crecimiento del 3.6% en relación al mismo periodo de 2007, explicado por el crecimiento del margen bruto de distribución.

Entre los resultados financieros de la Compañía encontramos que la Utilidad Neta acumulada al mes de junio 2008 fue de B/.9.0 millones, 8.5% superior al mismo periodo del año anterior, debido al incremento en el margen de distribución.

D. Análisis y Perspectivas

Las perspectivas son de seguir cumpliendo con los niveles de inversión requeridos para poder mantener la confiabilidad y el ritmo de crecimiento de nuestra red y brindar un servicio eficiente y seguro. La inversión de capital para el año 2008 se estima en B/.20.0 millones, de los cuales ya en el primer semestre se había registrado un avance del 46.1%.

E. Hecho de Importancia

Al primer semestre de 2008, la Compañía mantiene un nivel de contratación de energía de 80% de la demanda de sus clientes.

El Gobierno Nacional aprobó un nuevo subsidio mediante la resolución AN-1837-Elec, por la cual aprueban el Fondo de Estabilización Tarifaria (FET) por un monto de B/.24.8 millones, de los cuales B/.1.7 millones se deben tomar del FET del año 2007, y el saldo restante de B/.23.1 millones debe ser pagado por la Empresa de Transmisión Eléctrica (ETESA) en una sola cuota en el mes de julio de 2008.

6

II Parte
Resumen Financiero Trimestral
(En Miles de Balboas)

	Jun 08	Mar 08	Dic 07	Sep 07	Jun 07
Estado de Situación Financiera					
Ventas o Ingresos Totales	125,369	108,950	90,505	92,925	89,926
Margen Operativo	21,087	19,757	19,621	19,418	19,154
Gastos Generales y Administrativos	12,468	12,060	12,211	11,665	10,716
Ingresa Operativo	8,619	7,697	7,409	7,755	8,437
Gastos Financieros	2,192	2,189	2,126	2,188	2,063
Utilidad Neta	4,744	4,258	4,296	4,173	4,376
Acciones Emitidas y en Circulación	49,840	49,840	49,840	49,840	49,840
Depreciación y Amortización	3,216	3,169	3,121	3,191	3,134
EBITDA	11,835	10,866	10,530	10,946	11,571
Balance General					
Activo Circulante	132,163	91,875	77,907	70,360	75,221
Activos Totales	384,004	338,279	323,284	313,304	315,684
Pasivo Circulante	138,556	94,452	82,333	76,242	82,567
Deuda a Corto Plazo	7,700	0	0	0	0
Deuda a Largo Plazo	99,203	99,194	99,185	99,177	99,168
Capital Pagado	106,099	106,099	106,099	106,099	106,099
Utilidades Retenidas	32,167	27,533	23,549	19,254	15,356
Total Patrimonio	138,266	133,632	129,648	125,353	121,455
Razones Financieras					
Utilidad/Acción	0.10	0.09	0.09	0.08	0.09
Deuda Total/Patrimonio	0.77	0.74	0.77	0.79	0.82
Capital de Trabajo	-6,393	-2,577	-4,426	-5,882	-7,346
Razón Corriente	0.95	0.97	0.95	0.92	0.91
Utilidad Operativa / Gastos Financieros	3.93	3.52	3.48	3.54	4.09



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

