

**REPÚBLICA DE PANAMÁ
COMISIÓN NACIONAL DE VALORES**

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

Trimestre terminado al 30 de junio 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 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 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 30 de junio de 2010 y 2009, 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 SIES (6) MESES TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2010 Y 2009.

1. Liquidez

La siguiente tabla resume el flujo de efectivo para Elektra Noreste, S.A. durante los seis meses terminados al 30 de junio de 2010 y 2009:

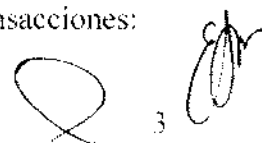
(en miles de Balboa)	Seis meses terminados 30 de Junio		Variación
	2010	2009	
Efectivo neto (utilizado en) provisto por:			
Actividades de Operación	B/. 27,189	B/. 26,600	589
Actividades de Inversión	(10,625)	(9,163)	(1,462)
Actividades de Financiamiento	(5,272)	(25,292)	20,020
Aumento (Disminución) neta en el efectivo	11,292	(7,855)	19,147
Efectivo al inicio del período	5,912	25,374	(19,462)
Efectivo al final del período	<u>B/. 17,204</u>	<u>B/. 17,519</u>	<u>B/. (315)</u>

Flujo de efectivo en actividades de operación:

El efectivo neto provisto en las actividades de operación al segundo trimestre del 2010 suma un total de B/.27.2 millones que comparados con el efectivo provisto de B/.26.6 millones al mismo período del año anterior refleja un leve aumento de B/.0.6 millones en el efectivo operativo para ambos períodos comparados. El efectivo operativo neto para los seis meses terminados al 30 de junio de 2010 y 2009 se resume de la siguiente forma:

(en miles de Balboa)	Seis meses terminados 30 de Junio	
	2010	2009
Utilidad neta	B/. 13,438	B/. 9,231
Ajustes no monetarios a la utilidad neta	7,907	8,619
Impuesto sobre la renta diferido	(7,817)	1,113
Impuesto sobre la renta por pagar	13,299	(4,028)
Ajuste al componente de combustible	25,997	(4,887)
Otras partidas	(25,635)	16,552
Efectivo neto provisto por las actividades de operación:	<u>B/. 27,189</u>	<u>B/. 26,600</u>

Para el segundo trimestre del 2010, el flujo de efectivo provisto por las actividades de operación de B/.27.2 millones fue principalmente el resultado de las siguientes transacciones:


3

- Otras partidas representa cambios en cuentas de capital de trabajo, las cuales tienen un impacto en el flujo de efectivo del período corriente. El efectivo neto utilizado en Otras partidas de capital de trabajo por B/.25.6 millones se deriva principalmente por aumento en las cuentas por cobrar clientes y en energía suministrada no facturada por B/.6.3 millones y por aumento en subsidios aplicados pendientes por recuperar del Fondo de Estabilización Tarifaria por B/.17.5 millones.
- Lo anterior fue contrarrestado parcialmente por una utilidad neta ajustada por depreciación y amortizaciones de B/.21.3 millones, por la recuperación de sobre costos por ajustes al componente de combustible por B/.15.8 millones y por la acumulación durante el segundo trimestre de B/.10.2 millones en pasivos regulatorios derivado por la disminución en el costo actual de energía en comparación a los considerados en tarifa, ambos incrementos netos de su efecto en impuesto diferido de B/.7.8 millones. El impuesto sobre la renta por pagar contribuyó en la generación del efecto operativo en B/.13.3 millones.

Para el segundo trimestre del 2009, el efectivo provisto en las actividades de operación de B/.26.6 millones fue principalmente el resultado de las siguientes transacciones.

- El efectivo neto provisto en Otras partidas de capital de trabajo se deriva principalmente por la disminución en las cuentas por cobrar clientes por B/.8.4 millones producto de la caída en el precio promedio de energía facturada derivada principalmente por una disminución en el componente de generación de la tarifa y por aumento de B/.8.5 millones en cuentas por pagar a generadores y otros pasivos atribuible en su mayoría a incrementos en el costo promedio de compra comparado con los costos promedios aplicados en los dos últimos meses del año 2008. Y por una utilidad neta ajustada por depreciación y amortizaciones de B/.17.8 millones.
- Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por aumento en la cuenta por cobrar por ajustes al componente de combustible de B/.4.9 millones debido a sobre costos pendientes de transferir en la tarifa producto de incrementos en el precio de compra de energía y por disminución en impuesto sobre la renta por pagar por B/.4.0 millones.

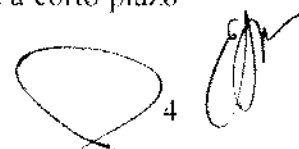
Flujo de efectivo en actividades de inversión:

Al 30 de junio del 2010, el efectivo utilizado en actividades de inversión suma un total de B/.10.6 millones. La inversión de capital para el segundo trimestre se compone principalmente de proyectos de expansión de la red de distribución y de instalación de nuevos clientes por un monto total de B/.7.7 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 B/.2.9 millones.

Flujo de efectivo en actividades de financiamiento:

El flujo de efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento para los seis meses terminados al 30 de junio de 2010 corresponde a pago de dividendos a accionistas por B/.5.3 millones.

Para el segundo trimestre del 2009 se repaga la suma de B/.25 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/.97.5 millones al 30 de junio de 2010. Al 30 de junio de 2010 y 31 de diciembre de 2009, no existían saldos adeudados por el uso de estas líneas de crédito rotativas.

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 30 de junio de 2010 de 2.08, lo cual se encuentra en cumplimiento con lo establecido por el contrato.

(en miles de Balboas)

$$\frac{DeudaTotal}{EBITDA} = ÍndiceFinanciero \frac{120.000}{57.564} = 2.08$$

3. Resultado de las operaciones

a. Ingresos

El consumo de energía eléctrica acumulado al segundo trimestre del 2010 alcanzó los 1217.52 GWh, reflejando un crecimiento de 70.57 GWh o 6.2%, con respecto al mismo período del año anterior. El principal sector económico que impulsó este crecimiento fue el sector residencial con una tasa de 16%. El sector comercial y gobierno se mantuvieron con un consumo estable registrando leves crecimientos de 4.3%. Por otro lado, en el sector industrial se registra un decrecimiento en consumo de 12.4% producto de la salida de Cemex de los grandes clientes.

Al 30 de junio de 2010, la empresa contaba con 348,130 clientes facturados, 5,711 clientes más en comparación con el mismo período del año anterior, lo que representa un crecimiento neto acumulado de 1.7%. Es importante destacar que el 91.8% de los clientes son residenciales y consumen el 36.3% de la energía; el sector comercial que representa el 7.3% 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 14.2% 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 segundo trimestre del 2010 suma un total de B/.235.6 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 22.8% o 3.6 cent/kWh y por el incremento del volumen de venta en 70.57 GWh. Este aumento de B/.54.7 millones en el ingreso por venta para ambos periodos comparados se descompone de la siguiente manera: i) B/.48.2 millones asociados al componente de generación de la tarifa, ii) B/.4.9 millones por incremento en el valor agregado de distribución y iii) B/.1.6 millones por incremento en el ingreso de la energía suministrada no facturada.

b. Costos

El costo de compra y transmisión de energía acumulado al 30 de junio de 2010 suman un total de B/.192.5 millones, lo que representa un aumento de B/.49.3 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/.45 millones o un aumento de 26.1% en el costo promedio de compra de energía de 11.1 cent/kWh a 14.0 cent/kWh para los periodos terminados al 30 de junio de 2009 y 2010 respectivamente, ii) un aumento de B/.4.3 millones asociada al incremento en el volumen de compra de 85.1 Gwh con respecto al mismo periodo del año anterior.

c. Gastos Operativos:

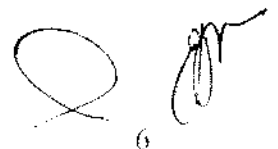
Los gastos de operaciones acumulados al segundo trimestre del 2010 suman un total de B/.24.3 millones. La siguiente tabla detalla los aumentos y disminuciones en gasto para ambos periodos comparados:

(en miles de balboa)	Junio		Variación	Aumento	Disminución
	2010	2009			
Salarios y otros costos relacionados con personal	4,566	4,489	77	77	
Provisión para cuentas de cobro dudoso, neto	425	1,242	(817)		(817)
Reparación y mantenimiento	1,335	1,495	(160)		(160)
Servicios contratados y administrativos	6,320	6,166	154	154	
Depreciación y amortización	7,250	7,175	75	75	
Administrativos y otros	4,318	3,851	467	467	
Pérdida (ganancia) en venta y descarte de activo fijo	136	115	21	21	
	24,350	24,533	(183)	794	(977)

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 de los clientes residenciales, el incremento en los gastos administrativos se deriva principalmente por ajustes a la reserva de litigios.

d. Gastos de Intereses:

El gasto de intereses acumulados al segundo trimestre del 2010 suman un total de B/.4.4 millones que comparados con el mismo periodo del año anterior no refleja variaciones significativas a pesar de que se observa un mayor uso de las facilidades crediticias a corto plazo durante el primer trimestre, lo anterior se deriva principalmente por la subsecuente caída de la tasa Libor para tres y seis meses comparadas con las tasas vigentes durante el primer trimestre del 2009 aplicables a nuestras líneas de crédito rotativas y a la emisión de los bonos corporativos.



4. Análisis de perspectivas

De acuerdo a las proyecciones y tendencias analizadas 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

Según lo dictaminado en el Acuerdo No. 3-2008 se informa que el Sr. Víctor Inchausti que ejercía el cargo de Director de Operaciones Comerciales y Obras dejó de laborar en la empresa, en su lugar se designó al Sr. Roque Ledesma.

Mediante Resolución No. AN-3574-Elec del 25 de junio de 2010, la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos aprobó el Ingreso Máximo Permitido (IMP) para el período comprendido del 1 de julio de 2010 al 30 de junio de 2014 y dicta otras disposiciones.

El 27 de mayo de 2010 se lanzó un comunicado para informar públicamente que a partir del mes de julio la empresa renueva su nombre comercial a ENSA. La nueva imagen está acompañada de un cambio en el logo y adopta el verde como nuevo color corporativo. ENSA continuará bajo su misma razón social.



II Parte

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

Resumen Financiero Trimestral (En Miles de Balboas)

	Jun 10	Mar 10	Dic 09	Sep 09
<u>Estado de Resultados</u>				
Ventas o Ingresos Totales	126,887	112,775	106,739	105,151
Margen Operativo	23,888	23,218	22,556	23,600
Gastos Generales y Administrativos	12,588	11,762	13,334	12,611
Ingreso Operativo	11,300	11,456	9,223	10,989
Gastos Financieros	2,180	2,279	2,226	2,190
Utilidad Neta	6,829	6,610	5,166	6,483
Acciones Emitidas y en Circulación	49,840	49,840	49,840	49,840
Depreciación y Amortización	3,638	3,612	3,721	3,625
EBITDA	14,938	15,068	12,944	14,614
<u>Balance General</u>				
Activo Circulante	114,427	91,936	92,226	94,214
Activos Totales	376,833	352,061	351,346	348,635
Pasivo Circulante	101,723	88,793	89,211	79,425
Deuda a Corto Plazo	0	7,000	0	0
Deuda a Largo Plazo	119,281	119,270	119,260	119,250
Capital Pagado	106,099	106,099	106,099	106,099
Utilidades Retenidas	33,956	27,307	25,789	32,685
Total Patrimonio	140,055	133,406	131,888	138,784
<u>Razones Financieras</u>				
Utilidad/Acción	0.14	0.13	0.10	0.13
Deuda Total/Patrimonio	0.85	0.95	0.90	0.86
Capital de Trabajo	12,704	3,143	3,015	14,789
Razón Corriente	1.12	1.04	1.03	1.19
Utilidad Operativa / Gastos Financieros	5.18	5.03	4.14	5.02



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

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.ensa.com.pa

Fecha de divulgación:

6 de agosto de 2010



Apoderado



Javier Pariente

Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General