

**REPÚBLICA DE PANAMÁ  
COMISIÓN NACIONAL DE VALORES**

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

**Trimestre terminado al 31 de marzo 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 primer trimestre del año fue de B/.6.3 millones negativo, B/.7.3 millones menos que el año anterior y esto se debe principalmente al incremento en las cuentas por cobrar y al mayor pago del impuesto sobre de la renta en el periodo analizado.

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.

El índice financiero (financial covenant, en inglés) establecido para la transacción relacionada con la emisión de bonos, muestra el siguiente resultado al 31 de marzo del 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

$$\text{Deuda a EBITDA} = \text{Deuda Total} / \text{EBITDA} = \text{B/.99,160.000} / \text{B/.41,360.000} = 2.39$$

Al 31 de marzo de 2007, la Compañía presenta un índice de 2.39, lo cual está dentro de lo permitido en el Convenio. El cálculo del EBITDA, es anualizado promediando los tres primeros meses del año.

## B. Recursos de Capital

Al cierre del primer trimestre de 2007 el programa de inversiones de capital se ha ejecutado en la suma de B/.3.8 millones. La inversión de capital hasta el periodo comprendido se compone principalmente de: Expansión de la Red de Distribución por B/.1.8 millones, Instalación de Nuevos Clientes por B/.0.7 millones y Programa de Reducción de Pérdidas de Energía B/.0.8 millones, Mejoras en la Red por B/.0.1 millones, Sistemas Informáticos B/.0.2 millones y la mano de obra e intereses capitalizados fue de B/.0.2 millones.

## C. Resultados de Operaciones

El consumo de energía eléctrica acumulado al primer trimestre del año 2007 alcanzó 530.5 GWh, reflejando un crecimiento del 9.3%, con respecto al mismo periodo del año anterior. Los principales sectores económicos que impulsaron este crecimiento provienen del sector comercial con una tasa del 10.9% y del sector gobierno con un incremento del 12.5%, fundamentalmente asociado este último, al crecimiento en el consumo del Aeropuerto Internacional de Tocumen (22.3%) y de la Planta Potabilizadora del IDAAN en Chilibre (21.0%).

Al primer trimestre de 2007, la empresa cuenta con aproximadamente 314,876 clientes, dando como resultado 14,757 clientes más en comparación con el primer trimestre de 2006, representando un crecimiento anual para el periodo de 4.9%. Es importante destacar que el 92% de los clientes son residenciales y consumen el 33% de la energía; el sector comercial que representa el 7% de los clientes consume el 41% 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 0.7% de los clientes y el 12% del consumo.

Los ingresos brutos acumulados (Margen Bruto en Distribución) al primer trimestre del 2007 sumaron B/.83.2 millones, B/.12.3 millones más que el mismo periodo del año anterior, reportando un crecimiento anual del 17.3%, el cual se originó principalmente a: a) el crecimiento de 9.3% en el consumo de energía eléctrica de nuestros clientes b) un aumento en el precio promedio facturado de este trimestre con respecto al mismo trimestre del año pasado de aproximadamente 7.5% y c) aumento en la base de clientes en aproximadamente 14,757.

Los costos de compra y transmisión de energía acumulados al primer trimestre del 2007 resultaron en B/.65.3 millones, representando un incremento de 21.6% con respecto al mismo periodo del año anterior, asociado ello, por un lado, a un crecimiento de 9.0% en el volumen de compra de energía, y por el otro, a un incremento de 11.3% en el precio de la energía comprada, que alcanzó los 10.8 cent./kwh<sup>1</sup>, el cual está afectado por un incremento en el precio de la energía en el mercado ocasional (spot) de 12.6%.

Los gastos operativos acumulados al primer trimestre de 2007 fueron de B/.10.6 millones que comparados con el mismo periodo del año anterior refleja una disminución por el orden de 3.9%. 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

<sup>1</sup> El precio incluye la cuenta de Ajuste por Componente de Combustible o "Fuel Component Adjustment".

liquidez, disminución en la provisión para inventario obsoleto y disminución en las pérdidas relacionadas con la disposición de activo fijo.

#### **D. Análisis y Perspectivas**

En el primer trimestre del 2007 se registró uno de los mayores crecimientos en las ventas de electricidad de los últimos años (9.7%), 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%).

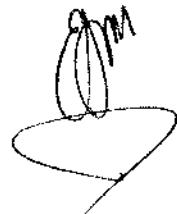
Es importante destacar que para el primer trimestre del año la utilidad neta de la empresa alcanzó B/.3.9 millones de dólares, presentando un crecimiento del 27.6% en comparación con el primer trimestre del año anterior, impulsado principalmente por el crecimiento del consumo de energía y un menor gasto de operación principalmente reflejado en el área administrativa.

Para el mes de abril del 2007, la Junta Directiva someterá a aprobación la declaración y distribución de dividendos de aproximadamente B/.10,000,000.

#### **E. Hecho de Importancia**

Para el primer trimestre de 2007 la empresa mantiene un nivel de contratación de energía superior al 88% de la demanda de sus clientes y actualmente se está en un proceso de realizar una licitación para elevar este nivel de contratación y atender el crecimiento en la demanda de energía.

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 Tocmen y el sistema SCADA DMS por B/.2,940,073 asociado a reforzar el sistema automatizado que maneja de forma remota nuestras subestaciones.

A handwritten signature in black ink, appearing to read "J. M. G.", is positioned in the bottom right corner of the page.

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

<b>Estado de Situación Financiera</b>	Acumulado al	Acumulado al	Acumulado al	Acumulado al
	Trimestre 31/03/2007	Trimestre 31/12/2006	Trimestre 30/09/2006	Trimestre 30/06/2006
Ventas o Ingresos Totales	83,170	339,213	256,700	162,312
Margen Operativo	17,907	76,868	56,460	37,018
Gastos Generales y Administrativos	10,631	45,016	33,099	22,014
Ingreso Operativo	7,276	31,852	23,361	15,004
Gastos Financieros	2,036	6,915	8,171	4,115
Utilidad Neta	3,920	18,031	10,537	7,710
Acciones Emitidas y en Circulación	49,840	49,840	49,840	49,840
Utilidad por Acción	0.08	0.36	0.21	0.15
Depreciación y Amortización	3,064	12,227	9,163	6,091
Utilidades o pérdidas no Recurrentes	N/A	N/A	N/A	N/A
<b>Balance General</b>				
Activo Circulante	71,918	72,832	84,543	72,870
Activos Totales	310,270	310,454	317,199	319,700
Pasivo Circulante	71,750	77,436	70,007	86,095
Deuda a Corto Plazo	0	0	0	17,250
Deuda a Largo Plazo	99,160	99,152	99,144	87,500
Capital Pagado	106,099	106,099	106,099	106,099
Utilidades Retenidas	20,875	16,955	29,218	26,336
Total Patrimonio	126,974	123,054	138,104	134,908
<b>Razones Financieras</b>				
Dividendo/Acción	0.08	0.36	0.21	0.15
Deuda Total/Patrimonio	0.78	0.81	0.72	0.78
Capital de Trabajo	168	-4,604	14,536	-13,225
Razón Corriente	1.00	0.94	1.21	0.85
Utilidad Operativa / Gastos Financieros	3.57	4.61	2.86	3.65

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

