

**REPÚBLICA DE PANAMÁ
COMISIÓN NACIONAL DE VALORES**

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

Trimestre terminado al 30 de septiembre de 2008

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/. 100,000.000,00

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

DIRECCIÓN DE LA COMPAÑÍA: 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



I PARTE

A. INFORMACION DE LA COMPAÑIA

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 51.00% 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.

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.



B. ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS DE LA COMPAÑÍA PARA LOS 9 MESES TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2008 Y 2007.

1. Liquidez y flujo de caja

La Compañía al 31 de diciembre de 2007 terminó con efectivo en caja por la suma de US\$6.4 millones. Este efectivo menos el efectivo neto utilizado en las actividades de operación para los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2008, por la suma de US\$17.9 millones, más el financiamiento producto del uso de líneas de crédito a corto plazo por la suma de US\$28.5 millones permitió a la Compañía, invertir en su programa de capital que para el 30 de septiembre de 2008 ascendió a la suma de US\$13.9 millones. La Compañía cerró al 30 de septiembre de 2008 con un efectivo en caja de US\$3.1 millones.

Cabe destacar que el efectivo neto utilizado en las actividades de operación agrupa rubros significativos que al cierre del tercer trimestre de 2008 contribuyeron en los resultados. Los principales rubros lo constituyeron la utilidad neta por US\$13.5 millones, el incremento en las cuentas por cobrar por efecto del Ajuste del Componente de Combustible por US\$42.1 millones, el incremento en las cuentas por cobrar clientes por US\$25.9 millones y el incremento de las cuentas por pagar comerciales por US\$19.0 millones entre otros.

La Compañía al 30 de septiembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007 tiene líneas de crédito a corto plazo disponible con The Bank of Nova Scotia, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Panamá), S.A., Banco General, S.A., Citibank y HSBC Bank (Panamá) S.A.. Estas facilidades de crédito ascienden a la suma de US\$82.0 millones y US\$60.5 millones, respectivamente. La Compañía al cierre del 30 de septiembre de 2008 terminó con una deuda de US\$28.5 millones por el uso de las facilidades de crédito a corto plazo.

Cláusula Financiera

El Contrato de Emisión de los documentos de deuda (los Bonos) emitidos en junio 30 de 2006, contempla entre sus términos, una cláusula financiera que limita a la Compañía a no exceder su tasa 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 septiembre de 2008 de 2.84, lo cual se encuentra en cumplimiento con lo establecido por el contrato.

(en miles de Balboas)

$$\frac{\text{Deuda Total}}{\text{EBITDA}} = \text{Indice Financiero} \quad \frac{127,712}{44,902} = 2.84$$



2. Recursos de capital

Al cierre del tercer trimestre de 2008, el programa de inversiones de capital se ha ejecutado en la suma de US\$13.9 millones. La inversión de capital hasta el periodo comprendido se compone principalmente de: (i) Expansión de la Red de Distribución por US\$7.4 millones, (ii) Instalación de Nuevos Clientes por US\$2.7 millones, (iii) Mejoras en la Red de distribución de energía por US\$1.3 millones, (iv) Sistemas Informáticos (SCADA) US\$1.2 millones, (vi) la mano de obra e intereses capitalizados fue de US\$0.8 millones y (vii) Alumbrado Público por US\$0.5 millones. Nuestra fuente principal de liquidez utilizadas para las actividades de inversión, provienen principalmente de los fondos generados por las operaciones y en un menor grado por facilidades de líneas de crédito obtenidas con las principales instituciones financieras en Panamá.

3. Posición financiera y resultado de las operaciones

a. Activos

Al cierre del tercer trimestre del año 2008 el total de activos de la Compañía ascendió a la suma neta de US\$400.8 millones, representando un incremento de US\$77.5 millones con respecto al periodo terminado el 31 de diciembre de 2007. La propiedad, planta y equipo, neto representa un 61% del total de activos para el tercer trimestre de 2008. Las cuentas por cobrar cerraron con un saldo al 30 de septiembre de 2008 de US\$134.3 millones de los cuales US\$81.4 millones están relacionadas con clientes y US\$52.9 millones se deben al ajuste al componente de combustible no facturado a clientes. Las cuentas por cobrar crecieron en US\$72.7 millones, básicamente por el ajuste al componente de combustible.

b. Pasivos

Al 30 de septiembre de 2008, la Compañía cerró con un total de pasivos por la suma de US\$258.1 millones, representando un incremento de US\$64.5 millones con respecto al 31 de diciembre de 2007. Las cuentas por pagar a empresas generadoras y de transmisión de energía se incrementaron en US\$24.2 millones con relación al año 2007. Este incremento está relacionado con el incremento en la compra de energía y por el aumento en el precio del combustible. Los pasivos también registraron un aumento con respecto al periodo terminado el 31 de diciembre de 2007, en el rubro de deuda a corto plazo (facilidades de líneas de crédito) por la suma de US\$28.5 millones, en el rubro de adelanto en subsidio del Estado por la suma de US\$8.8 y en el impuesto sobre la renta diferido (corriente) por pagar por la suma de US\$11.0 millones.

c. Patrimonio

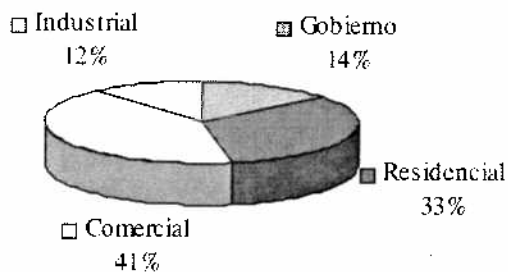
Al 30 de septiembre de 2008 el patrimonio de la Compañía cerró con un saldo US\$142.7 millones, US\$13.1 millones más que al periodo terminado el 31 de diciembre de 2007. Este incremento neto está asociado con un aumento de US\$13.5 millones en el patrimonio, producto de la utilidad neta acumulada al tercer trimestre del 2008, menos una disminución de US\$0.4 millones por concepto de impuesto complementario dentro del periodo.

d. Ingresos

El consumo de energía eléctrica acumulado al tercer trimestre del año 2008 alcanzó los 1,683.96 GWh, reflejando un crecimiento del 3.7%, con respecto al mismo período del año anterior. Los principales sectores económicos que impulsaron este crecimiento fueron el sector comercial con una tasa del 6.0% y el sector industrial con 3.5%. El sector residencial y gobierno mostraron un leve crecimiento: 1.6% y 1.9% respectivamente. El consumo de energía para Alumbrado Público aumentó 5.5%.

Al mes de septiembre 2008, la empresa cuenta con 337,083 clientes, 13,368 clientes más que en el mes de septiembre del año anterior, lo que representa un crecimiento en doce meses de 4.1%. Es importante destacar que el 92.2% de los clientes son residenciales y consumen el 33% de la energía; el sector comercial que representa el 7.1% de los clientes consume el 41% de la energía; el sector industrial que es alrededor del 0.1% de los clientes consume el 12% de la energía y el sector gubernamental representa el 0.6% de los clientes y el 14% del consumo. El consumo de alumbrado público, está incluido en el sector gubernamental y representa el 2% de la energía.

Consumo por Sector al 30 de septiembre de 2008



Los ingresos brutos acumulados al tercer trimestre del 2008 sumaron US\$375.8 millones, US\$109.8 millones más que el mismo periodo del año anterior, reportando un crecimiento anual del 41.2%, el cual se originó principalmente en: a) el crecimiento de 3.7% en el consumo de energía eléctrica de nuestros clientes asociado a un aumento en la base de clientes en aproximadamente 13,368 y b) el incremento de 37% en el precio promedio de la electricidad, con respecto al mismo período del año anterior.

e. Costos

Los costos de compra y transmisión de energía acumulados al mes de septiembre de 2008 resultaron en US\$313.6 millones, presentando un incremento de 49.6% con respecto al mismo periodo del año anterior, asociado principalmente a un crecimiento de 44.7% en el precio promedio de compra de energía y transmisión de 11.4 cent/kWh a 16.5 cent/kWh para los



periodos terminados al 30 de septiembre de 2007 y 2008 respectivamente. El volumen de compra de energía aumentó de 1,840.9 GWh a 1,895.4 GWh para el mismo periodo.

g. Margen Bruto

Al 30 de septiembre de 2008, el margen bruto de distribución fue de US\$62.3 millones con un crecimiento de 10.2%, con respecto al mismo periodo del año pasado, debido fundamentalmente al crecimiento de las ventas de energía y a los otros ingresos.

h. Gastos Operativos:

Los gastos de operaciones acumulados al tercer trimestre de 2008 fueron de US\$37.5 millones que comparados con el mismo periodo del año anterior refleja un aumento por el orden de 13.6%. Esta variación se debe principalmente al incremento en la Provisión para Cuentas Malas por US\$2.2 millones y en los Gastos Administrativos por US\$1.1 millones.

i. EBITDA y Utilidad neta

Al 30 de septiembre de 2008, el beneficio antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización (EBITDA) asciende a US\$ 34.4 millones, lo que supone un crecimiento del 4.5% 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 septiembre de 2008 fue de US\$13.5 millones, 8.0% superior al mismo periodo del año anterior, debido entre otros factores a un mayor volumen de energía facturado a los clientes, un mejoramiento en el margen de distribución por lograr mayor facturación en las tarifas con mayor margen y a un mayor nivel de otros ingresos (alquiler de postes, peajes).

4. Análisis de perspectivas

En el año 2007 se ha registrado uno de los mayores crecimientos en las ventas de electricidad de los últimos años (7.4%), siendo este el segundo crecimiento más 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 la Compañía. Para el año fiscal 2007, la Compañía había invertido la suma de US\$20.5 millones, de los cuales US\$9.2 millones están asociados a la expansión de la infraestructura debido a 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.

En general, la Compañía busca mantener una fuerte generación de flujo de caja y rendimientos asegurando operaciones altamente eficientes, incrementando la calidad del servicio y mejorando la satisfacción del cliente.

5. Hechos de importancia

Se firma contrato para línea de crédito rotativa con el HSBC Bank (Panama) S.A. por diez millones de dólares, moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, para los pagos de compra de energía a las empresas generadoras, pago del cargo de transmisión a la Empresa de Transmisión Eléctrica, S.A. y para necesidades de capital de trabajo.

Mediante resolución CNV No.316-08 se registraron ante la Comisión Nacional de Valores, bonos corporativos para oferta pública de hasta cuarenta millones de dólares (US\$40,000,000) moneda de curso legal de los Estados Unidos de América. Los fondos recibidos de esta emisión serán utilizados para las inversiones de capital actuales y futuras.

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized, cursive 'M' or similar character, followed by a horizontal line and a small mark below it.

II PARTE**Elektra Noreste, S.A.**

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

Resumen Financiero Trimestral

(En Miles de Balboas)

	Sep 08	Jun 08	Mar 08	Dic 07	Sep 07
<u>Estado de Resultados</u>					
Ventas o Ingresos Totales	141,563	125,369	108,950	90,505	92,925
Margen Operativo	21,425	21,087	19,757	19,621	19,418
Gastos Generales y Administrativos	13,024	12,468	12,060	12,211	11,665
Ingreso Operativo	8,401	8,619	7,697	7,409	7,755
Gastos Financieros	2,298	2,192	2,189	2,126	2,188
Utilidad Neta	4,532	4,744	4,258	4,296	4,173
Acciones Emitidas y en Circulación	49,840	49,840	49,840	49,840	49,840
Depreciación y Amortización	3,270	3,216	3,169	3,121	3,191
EBITDA	11,671	11,835	10,866	10,530	10,946
<u>Balance General</u>					
Activo Circulante	148,867	132,163	91,875	77,907	70,360
Activos Totales	400,823	384,004	338,279	323,284	313,304
Pasivo Circulante	150,869	138,556	94,452	82,333	76,242
Deuda a Corto Plazo	28,500	7,700	0	0	0
Deuda a Largo Plazo	99,212	99,203	99,194	99,185	99,177
Capital Pagado	106,099	106,099	106,099	106,099	106,099
Utilidades Retenidas	36,588	32,167	27,533	23,549	19,254
Total Patrimonio	142,687	138,266	133,632	129,648	125,353
<u>Razones Financieras</u>					
Utilidad/Acción	0.09	0.10	0.09	0.09	0.08
Deuda Total/Patrimonio	0.9	0.77	0.74	0.77	0.79
Capital de Trabajo	-2,002	-6,393	-2,577	-4,426	-5,882
Razón Corriente	0.99	0.95	0.97	0.95	0.92
Utilidad Operativa / Gastos Financieros	3.66	3.93	3.52	3.48	3.54

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

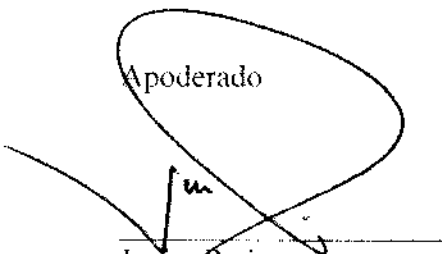
No Aplica

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

