

**REPÚBLICA DE PANAMÁ
COMISIÓN NACIONAL DE VALORES**

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

Trimestre terminado al 30 de septiembre de 2009

RAZÓN SOCIAL DE LA COMPAÑÍA: ELEKTRA NORESTE, S.A.

VALORES QUE HA REGISTRADO:

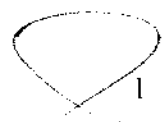
Bonos al 7.60% con vencimiento el 2021. Resolución No. CNV 156-06 del 29 de junio de 2006 por la suma de B/. 100,000.000

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 Gobierno Panameño y los exempleados 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 septiembre de 2009 y 2008, 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 NUEVE (9) MESES TERMINADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2009 Y 2008.

1. Liquidez y flujo de caja

La siguiente tabla resume el flujo de efectivo para Elektra Noreste, S.A. durante los nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2009 y 2008:

(en miles de Balboas)

| | Nueve meses terminados 30 de Septiembre | | |
|---------------------------------------|--|----------------------|----------------------|
| | <u>2009</u> | <u>2008</u> | <u>Variación</u> |
| Efectivo provisto por (utilizado en): | | | |
| Actividades de Operación | B/. 22,241 | B/. (17,998) | B/. 40,239 |
| Actividades de Inversión | (13,669) | (13,755) | 86 |
| Actividades de Financiamiento | (25,000) | 28,444 | (53,444) |
| Disminución neta en el efectivo | <u>B/. (16,428)</u> | <u>B/. (3,309)</u> | <u>B/. (13,119)</u> |
| Efectivo al final del período | <u>B/. 8,946</u> | <u>B/. 3,090</u> | <u>B/. 5,856</u> |

Flujo de efectivo en actividades de operación:

El efectivo provisto por las actividades de operación al tercer trimestre del 2009 suma un total de B/.22.2 millones que comparados con el efectivo utilizado en las actividades de operación de B/.18.0 millones para el mismo período del año anterior refleja un incremento de B/.40.2 millones en el flujo operativo para los períodos comparados. Este significativo incremento se deriva principalmente por la caída en los precios del combustible y en los precios de compra en el mercado ocasional y su consecuente impacto en el costo de generación y venta de la energía.

Para el tercer trimestre del 2009, el flujo de efectivo provisto por las actividades de operación de B/.22.2 millones se deriva principalmente de una utilidad neta ajustada por partidas que no requieren efectivo de B/.29.4 millones y por incremento en las cuentas por pagar comerciales y otros pasivos por B/.8.2 millones, lo anterior contrarrestado parcialmente por el incremento en la cuenta de ajuste al componente de combustible de B/.4.9 millones, incremento en las cuentas por cobrar por B/.5.4 millones, (de los cuales B/.4.3 millones corresponde a adelantos en subsidio del Estado acumulado a diciembre de 2008 y aplicado a los clientes en el 2009), disminuciones en la cuenta de impuesto sobre la renta por pagar por B/.4.1 millones y por B/.1 millón en otras cuentas del capital de trabajo.

Para el tercer trimestre del 2008, el efectivo utilizado en las actividades de operación fue de B/.18.0 millones. Fue requerido un mayor uso de capital de trabajo para financiar el aumento de las cuentas por cobrar clientes producto del incremento en precio del componente de generación en la tarifa y para financiar los incrementos en la cuenta de ajuste al componente de combustible por B/.25.9 millones (neta de B/.8.8 millones en adelantos de subsidios del Estado) y por B/.42.1 millones, respectivamente. Lo anterior, fue parcialmente compensado

3



por un aumento en las cuentas por pagar comerciales y otros pasivos por B/.19.1 millones y por una utilidad neta ajustada por partidas que no requieren efectivo de B/.33.1 millones. Otra disminución en el flujo de efectivo operativo por B/.2.2 millones correspondió al impuesto sobre la renta por pagar.

Flujo de efectivo en actividades de inversión:

Al 30 de septiembre del 2009, el efectivo utilizado en actividades de inversión suma un total de B/.13.7 millones que representa una disminución de B/.0.1 millones con respecto al mismo período del año anterior. La inversión de capital hasta el período comprendido se compone principalmente de proyectos de expansión de la red de distribución por B/.7.7 millones y por instalación de nuevos clientes por B/.2.7 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 al tercer trimestre del 2009 un total de B/.3.3 millones.

Flujo de efectivo en actividades de financiamiento:

El flujo de efectivo utilizado en actividades de financiamiento para los nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2009, fue de B/.25.0 millones comparado a B/.28.4 millones de efectivo provisto por uso de líneas de crédito para los nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2008. El efectivo disponible en caja al 31 de diciembre de 2008 por la suma de B/.25.4 millones junto al efectivo provisto por las actividades de operación para los nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2009, por B/.22.2 millones permitieron a la Compañía cancelar la totalidad de su deuda pendiente a corto plazo por la suma de B/.25.0 millones.

2. Recursos de capital

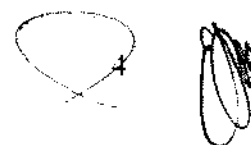
Nuestra principal fuente de liquidez proviene de fondos generados de nuestras operaciones y en un menor grado, por facilidades de líneas de crédito con bancos locales de primera línea. El efectivo es utilizado principalmente para cumplir con los contratos de compra de energía con las empresas generadoras y para invertir en activos fijos para nuestra red de distribución.

La Compañía mantiene facilidades de crédito por un total de B/.100.0 millones al 30 de septiembre de 2009. La deuda por uso de estas facilidades de crédito terminó en B/.25.0 millones al 31 de diciembre de 2008. Al 30 de septiembre de 2009, no existen saldos adeudados por el uso de estas líneas de crédito.

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 contemplan 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 septiembre de 2009 de 2.39, lo cual se encuentra en cumplimiento con lo establecido por el contrato.



(en miles de Balboas)

$$\frac{DeudaTotal}{EBITDA} = ÍndiceFinanciero \frac{119,250}{49,933} = 2.39$$

3. Resultado de las operaciones

a. Ingresos

El consumo de energía eléctrica acumulado al tercer trimestre del año 2009 alcanzó los 1,748.32 GWh, reflejando un crecimiento de 64.36 GWh o 3.8%, con respecto al mismo período del año anterior. Los principales sectores económicos que impulsaron este crecimiento fueron el sector residencial con una tasa de 5.6% y el sector gobierno con tasa de 6.1%. El sector comercial e industrial se mantuvieron con un consumo estable registrando leves crecimientos de 2.4% y 1.6%, respectivamente.

Al 30 de septiembre de 2009, la empresa cuenta con 346,423 clientes, 9,340 clientes más en comparación con el mes de septiembre del año anterior, lo que representa un crecimiento en doce meses de 2.8%. Es importante destacar que el 92% de los clientes son residenciales y consumen el 33.6% de la energía; el sector comercial que representa el 7.2% de los clientes consume el 40.5% de la energía; el sector industrial que es alrededor del 0.1% de los clientes consume el 11.4% de la energía y el sector gubernamental representa el 0.7% de los clientes y el 14.5% 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 tercer trimestre del 2009 suma un total de B/.284.2 millones o B/.85.5 millones menos que el mismo periodo del año anterior. Esta variación es producto de: i) una reducción en el precio promedio de la energía facturada de 25.9% o 5.7 cent/kWh, la cual esta asociado principalmente al componente de generación de la tarifa y representa una caída en ingresos por efecto precio de B/.99.6 millones, ii) y un aumento por volumen de B/.14.1 millones asociado al incremento de 3.8% en el consumo de energía eléctrica y a la incorporación de 9,340 nuevos clientes.

b. Costos

El costo de compra y transmisión de energía acumulado al 30 de septiembre de 2009 suman un total de B/.224.8 millones, lo que representa una disminución neta de B/.88.8 millones con respecto al mismo periodo del año anterior. Esta variación es producto de: i) una disminución en costo de B/.101.8 millones o una reducción de 30.9% en el costo promedio de compra de energía de 16.5 cent/kWh a 11.4 cent/kWh para los periodos terminados al 30 de septiembre de 2008 y 2009 respectivamente, ii) un aumento de B/.13.0 millones asociada al incremento en el volumen de compra de 78.73 Gwh con respecto al mismo periodo del año anterior.

c. Gastos Operativos:

Los gastos de operaciones acumulados al tercer trimestre del 2009 suman un total de B/.37.1 millones. La siguiente tabla detalla los aumentos y disminuciones en gasto para ambos periodos comparados:

(en miles de balboa)

| | Septiembre | | Variación | Aumento | Disminución |
|---|---------------|---------------|--------------|--------------|----------------|
| | 2009 | 2008 | | | |
| Salarios y otros costos relacionados con personal | 6,807 | 7,002 | (195) | | (195) |
| Provisión para cuentas de cobro dudoso, neto | 1,605 | 4,041 | (2,436) | | (2,436) |
| Reparación y mantenimiento | 2,208 | 2,031 | 177 | 177 | |
| Servicios contratados y administrativos | 9,450 | 8,310 | 1,140 | 1,140 | |
| Depreciación y amortización | 10,800 | 9,655 | 1,145 | 1,145 | |
| Administrativos y otros | 5,999 | 6,437 | (438) | | (438) |
| Pérdida (ganancia) en venta y descarte de activo fijo | 275 | 76 | 199 | | 199 |
| | 37,144 | 37,552 | (408) | 2,462 | (2,870) |

Los aumentos registrados en los rubros de Reparación y mantenimiento, Servicios contratados y administrativos, y Depreciación y amortización son propios del crecimiento vegetativo de la red de distribución. Las disminuciones más significativas se presentan en la Provisión para cuentas de cobro dudoso como resultado de actualizaciones en los parámetros de estimación y en la cuenta de gastos Administrativos y otros por medidas de contención del gasto.

d. Gastos de Intereses:

Los gastos de intereses acumulados al tercer trimestre del 2009 suman un total de B/.6.8 millones que comparados con el mismo período del año anterior refleja un leve aumento de B/.0.1 millones. Este incremento se debe principalmente a la emisión en Octubre de 2008 de B/.20.0 millones en bonos corporativos con tasa de interés Libor tres meses más margen. La tasa promedio de interés variable aplicada al uso de líneas de crédito no produjo variaciones significativas en el gasto para los períodos comparados.

4. Análisis de perspectivas

A pesar de la reducción en la tarifa de electricidad iniciada en enero de este año, al tercer trimestre se observa un bajo crecimiento en ventas (3.8%) con respecto al mismo período del año anterior, lo cual es reflejo de la reducción en el crecimiento de la actividad económica afectada por la crisis económica internacional. En los primeros meses del año se estima que el PIB creció cerca de un 3%, y los especialistas estiman que el crecimiento global del año se mantendrá cerca de este rango. Por lo anterior, se espera que el crecimiento en el consumo de electricidad se mantenga bajo durante todo el año y que muestre una recuperación en el 2010 con el repunte en la actividad económica impulsada por la entrada en ejecución del Proyecto de Expansión del Canal y demás proyectos de inversión considerados por el Gobierno Nacional, así como por una paulatina recuperación de la economía mundial, que según expertos ya muestra signos de haber llegado al piso de la crisis. En términos de precios para el segundo semestre del 2009, los clientes recibirán una disminución cercana al 10% en su tarifa base asociado al componente de generación. El impacto de la subida en el precio del petróleo que se observa actualmente será mitigado por el seguro que el Gobierno contrató a principios de año para garantizar que el cliente no pague un precio de combustible superior a B/.50.00 el barril de Bunker del Golfo, que es el precio que considera la tarifa actual.

5. Hechos de importancia

Durante el Tercer Trimestre, el Gobierno de la República de Panamá, nominó a los nuevos representantes del Gobierno ante la Junta Directiva de la empresa. Los señores Virgilio Sosa y Ramón Fonseca fungirán como directores representando las acciones del estado de la República de Panamá

6

II Parte

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

Resumen Financiero Trimestral (En Miles de Balboas)

| | Sep 09 | Jun 09 | Mar 09 | Dic 08 |
|---|---------|---------|---------|---------|
| <u>Estado de Resultados</u> | | | | |
| Ventas o Ingresos Totales | 105,151 | 96,941 | 87,584 | 139,191 |
| Margen Operativo | 23,600 | 22,427 | 18,859 | 19,091 |
| Gastos Generales y Administrativos | 12,611 | 12,167 | 12,366 | 11,635 |
| Ingreso Operativo | 10,989 | 10,259 | 6,493 | 7,456 |
| Gastos Financieros | 2,190 | 2,181 | 2,382 | 2,590 |
| Utilidad Neta | 6,483 | 6,127 | 3,104 | 3,850 |
| Acciones Emitidas y en Circulación | 49,840 | 49,840 | 49,840 | 49,840 |
| Depreciación y Amortización | 3,625 | 3,547 | 3,628 | 3,442 |
| EBITDA | 14,614 | 13,806 | 10,121 | 10,898 |
| <u>Balance General</u> | | | | |
| Activo Circulante | 94,214 | 89,185 | 80,898 | 105,789 |
| Activos Totales | 348,635 | 342,858 | 333,712 | 357,843 |
| Pasivo Circulante | 79,425 | 79,747 | 76,128 | 102,844 |
| Deuda a Corto Plazo | 0 | 0 | 0 | 25,000 |
| Deuda a Largo Plazo | 119,250 | 119,240 | 119,231 | 119,221 |
| Capital Pagado | 106,099 | 106,099 | 106,099 | 106,099 |
| Utilidades Retenidas | 32,685 | 26,494 | 20,659 | 17,555 |
| Total Patrimonio | 138,784 | 132,593 | 126,758 | 123,654 |
| <u>Razones Financieras</u> | | | | |
| Utilidad/Acción | 0.13 | 0.12 | 0.06 | 0.08 |
| Deuda Total/Patrimonio | 0.86 | 0.9 | 0.94 | 1.17 |
| Capital de Trabajo | 14,789 | 9,438 | 4,770 | 2,945 |
| Razón Corriente | 1.19 | 1.12 | 1.06 | 1.03 |
| Utilidad Operativa / Gastos Financieros | 5.02 | 4.7 | 2.73 | 2.88 |

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

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.elektra.com.pa

Fecha de divulgación:

30 de noviembre de 2009

Apoderado

Javier Pariente

Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General