

**REPÚBLICA DE PANAMÁ
COMISIÓN NACIONAL DE VALORES**

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

Trimestre terminado al 30 de septiembre de 2010

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

VALORES QUE HA REGISTRADO:

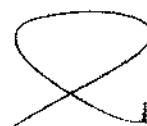
Bonos al 7.60% con vencimiento el 2021. Resolución No. CNV 156-06 del 29 de junio de 2006 por la suma de B/. 100,000.000

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 E 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 septiembre de 2010 y 2009, el Balboa se mantiene a la par del dólar de los Estados Unidos de América.



2



B. ANALISIS DE LA SITUACION FINANCIERA Y RESULTADOS OPERATIVOS DE LA COMPAÑIA PARA LOS NUEVE (9) MESES TERMINADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010 Y 2009.

1. Liquidez

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

(en miles de Balboa)	Nueve meses terminados 30 de Septiembre		Variación
	2010	2009	
Efectivo neto (utilizado en) provisto por:			
Actividades de Operación	B/. 32,015	B/. 22,824	9,191
Actividades de Inversión	(17,757)	(13,669)	(4,088)
Actividades de Financiamiento	(18,109)	(25,583)	7,474
Aumento (Disminución) neta en el efectivo	(3,851)	(16,428)	12,577
Efectivo al inicio del período	5,912	25,374	(19,462)
Efectivo al final del período	B/. 2,061	B/. 8,946	B/. (6,885)

Flujo de efectivo en actividades de operación:

El efectivo neto provisto en las actividades de operación al tercer trimestre del 2010 suma un total de B/.32.0 millones que comparados con el efectivo provisto de B/.22.8 millones al mismo período del año anterior refleja un aumento de B/.9.2 millones en el efectivo operativo para ambos períodos comparados. El efectivo operativo neto para los nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2010 y 2009 se resume de la siguiente forma:

(en miles de Balboa)	Nueve meses terminados 30 de Septiembre	
	2010	2009
Utilidad neta		
Utilidad neta	B/. 19,487	B/. 15,714
Ajustes no monetarias a la utilidad neta	11,753	12,735
Impuesto sobre la renta diferido	(7,083)	958
Impuesto sobre la renta por pagar	14,019	(4,080)
Ajuste al componente de combustible	23,306	(4,919)
Otras partidas	(29,467)	2,416
Efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Efectivo neto provisto por las actividades de operación:	B/. 32,015	B/. 22,824

Para el tercer trimestre del 2010, el flujo de efectivo provisto por las actividades de operación de B/.32 millones fue principalmente el resultado de las siguientes transacciones:

- Una utilidad neta ajustada por partidas no monetarias de B/.31.2 millones, por la recuperación de B/.15.8 millones del activo regulatorio derivado por sobre costos no transferidos correspondientes al componente de generación incurridos durante el 2009 y por la acumulación de B/.7.5 millones en pasivo regulatorio producto principalmente de sobre facturación del componente de generación de la tarifa derivado por descensos registrados en el costo de compra de energía, ambos efectos producen una disminución de B/.7.1 millones en el efectivo operativo por impuesto diferido. El impuesto sobre la renta por pagar contribuyó en la generación del efectivo operativo por B/.14 millones.
- Lo anterior fue contrarrestado parcialmente por cambios en otras cuentas de capital de trabajo las cuales tienen un impacto en el flujo de efectivo operativo. El efectivo neto utilizado en otras partidas de capital de trabajo por B/.29.5 millones se deriva principalmente por aumento en la cuenta por cobrar de B/.24.9 millones que incluye B/.18.1 millones en subsidios aplicados pendientes por recuperar del Fondo de Estabilización Tarifaria.

Para el tercer trimestre del 2009, el efectivo provisto en las actividades de operación de B/.22.8 millones fue principalmente el resultado de las siguientes transacciones.

- Una utilidad neta ajustada por partidas no monetarias de B/.28.4 millones y por incremento en las cuentas por pagar comerciales y otras por B/.8.2 millones.
- Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por aumentos en la cuentas por cobrar por B/.5.4 millones, en el activo regulatorio por ajustes al componente de combustible por B/.4.9 millones derivado por sobre costos al componente de generación incurridos y no transferidos y por una disminución en impuesto sobre la renta por pagar de B/.4.1 millones.

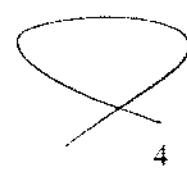
Flujo de efectivo en actividades de inversión:

Al 30 de septiembre del 2010, el efectivo utilizado en actividades de inversión suma un total de B/.17.8 millones. La inversión de capital se compone principalmente de proyectos de expansión de la red de distribución y de instalación de nuevos clientes por un monto total de B/.12.7 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/.5.1 millones.

Flujo de efectivo en actividades de financiamiento:

El flujo de efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento para los nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2010 de B/.18.1 millones corresponde a pago de dividendos neto de impuesto por B/.25.6 millones compensado parcialmente por retiro de B/.7.5 millones en líneas de crédito.

En el 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 septiembre de 2010. Al 30 de septiembre de 2010 se mantiene una deuda a corto plazo por B/.7.5 millones por uso de las líneas de crédito rotativas. Al 31 de diciembre de 2009, no existen saldos adeudados por deuda a corto plazo.

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 septiembre de 2010 de 2.24, lo cual se encuentra en cumplimiento con lo establecido por el contrato.

(en miles de Balboas)

$$\frac{\text{DeudaTotal}}{\text{EBITDA}} = \text{IndiceFinanciero} \frac{127,500}{56,827} = 2.24$$

3. Resultado de las operaciones

a. Ingresos

El consumo de energía eléctrica acumulado al tercer trimestre del 2010 alcanzó los 1,831.40 GWh, reflejando un crecimiento de 83.08 GWh o 4.8%, con respecto al mismo período del año anterior. El principal sector económico que impulsó este crecimiento fue el sector residencial con una tasa de 12.7%. El sector comercial y gobierno se mantuvieron con consumos estables registrando crecimientos de 4.0% y 3.4%, respectivamente. Por otro lado, en el sector industrial se registra un decrecimiento en consumo de 13.9% debido a que Cemex se habilitó como grandes clientes y por tanto ya no forma parte de nuestra estadística de ventas de clientes regulados.

Al 30 de septiembre de 2010, la empresa contaba con 351,951 clientes facturados, 5,528 clientes más en comparación con el mismo período del año anterior, lo que representa un crecimiento neto acumulado de 1.6%. Es importante destacar que el 91.8% de los clientes son residenciales y consumen el 36.1% de la energía; el sector comercial que representa el 7.3% de los clientes consume el 40.2% de la energía; el sector industrial que es alrededor del 0.1% de los clientes consume el 9.3% de la energía y el sector gubernamental representa el 0.8% de los

clientes y el 14.4% 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 2010 suma un total de B/.342.1 millones o B/.57.9 millones más que el mismo periodo del año anterior derivado principalmente por incremento del precio promedio de la energía facturada de 14.8% o 2.4 cent/kWh y por el incremento del volumen de venta en 83.08 GWh. Este aumento de B/.57.9 millones en el ingreso por venta para ambos períodos comparados se descompone de la siguiente manera: i) B/.51.3 millones asociados al componente de generación de la tarifa, ii) B/.6 millones por incremento en el valor agregado de distribución y iii) B/.0.6 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 septiembre de 2010 suman un total de B/.278.3 millones, lo que representa un aumento de B/.53.5 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/.42.1 millones o un aumento de 17.5% en el costo promedio de compra de energía de 11.4 cent/kWh a 13.4 cent/kWh para los períodos terminados al 30 de septiembre de 2009 y 2010 respectivamente, ii) un aumento de B/.11.4 millones asociada al incremento en volumen de compra de 100 Gwh con respecto al mismo periodo del año anterior.

c. Gastos Operativos:

Los gastos de operaciones acumulados al tercer trimestre del 2010 suman un total de B/.37 millones. La siguiente tabla detalla los aumentos y disminuciones en gasto para ambos períodos comparados:

(en miles de balboa)	Septiembre				
	2010	2009	Variación	Aumento	Disminución
Salarios y otros costos relacionados con personal	6,837	6,807	30	30	
Provisión para cuentas de cobro dudoso, neto	726	1,605	(879)		(879)
Reparación y mantenimiento	2,022	2,208	(186)		(186)
Servicios contratados y administrativos	9,425	9,450	(25)		(25)
Depreciación y amortización	10,780	10,800	(20)		(20)
Administrativos y otros	7,021	5,999	1,022	1,022	
Pérdida (ganancia) en venta y descarte de activo fijo	242	275	(33)		(33)
	37,053	37,144	(91)	1,052	(1,143)

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

d. Gastos de Intereses:

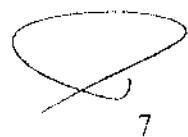
El gasto de intereses acumulados al tercer trimestre del 2010 suman un total de B/.6.6 millones que comparados con el mismo periodo del año anterior refleja una leve disminución derivado principalmente por los descensos que ha tenido la tasa Libor.

4. Análisis de perspectivas

De acuerdo a las proyecciones, tendencias analizadas y crecimiento esperado de la economía en nuestra zona de concesión 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

En el mes de septiembre la Compañía hizo efectivo el pago de B/.20.9 millones en dividendos correspondientes a sus utilidades del 2009 a razón de B/.0.37 centavos por acción neto de impuesto.



7

II Parte

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

Resumen Financiero Trimestral (En Miles de Balboas)

	Sep 10	Jun 10	Mar 10	Dic 09
Estado de Resultados				
Ventas o Ingresos Totales	108,825	126,887	112,775	106,739
Margen Operativo	23,051	23,888	23,218	22,556
Gastos Generales y Administrativos	12,703	12,588	11,762	13,334
Ingreso Operativo	10,347	11,300	11,456	9,223
Gastos Financieros	2,139	2,180	2,279	2,226
Utilidad Neta	6,049	6,829	6,610	5,166
Acciones Emitidas y en Circulación	49,840	49,840	49,840	49,840
Depreciación y Amortización	3,530	3,638	3,612	3,721
EBITDA	13,877	14,938	15,068	12,944
Balance General				
Activo Circulante	99,216	114,427	91,936	92,226
Activos Totales	365,115	376,833	352,061	351,346
Pasivo Circulante	109,577	101,723	88,793	89,211
Deuda a Corto Plazo	7,500	0	7,000	0
Deuda a Largo Plazo	119,291	119,281	119,270	119,260
Capital Pagado	106,099	106,099	106,099	106,099
Utilidades Retenidas	19,668	33,956	27,307	25,789
Total Patrimonio	125,767	140,055	133,406	131,888
Razones Financieras				
Utilidad/Acción	0.12	0.14	0.13	0.10
Deuda Total/Patrimonio	1.01	0.85	0.95	0.90
Capital de Trabajo	-10,361	12,704	3,143	3,015
Razón Corriente	0.91	1.12	1.04	1.03
Utilidad Operativa / Gastos Financieros	4.84	5.18	5.03	4.14

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:

30 de noviembre de 2010

Apoderado

Javier Pariente

Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General