

# **Elektra Noreste, S.A.**

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

**Estados Financieros  
Por los años terminados  
al 31 de diciembre de 2007 y 2006  
Fechado al 15 de febrero de 2008**

## **Elektra Noreste, S.A.**

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

### **Informe de los Auditores Independientes y Estados Financieros 2007 y 2006**

---

<b>Tabla de Contenido</b>	<b>Páginas</b>
Informe de los Auditores Independientes	1
Estados Financieros:	
Balances generales	2
Estados de resultados	3
Estados de cambios en el patrimonio	4
Estados de flujos de efectivo	5 - 6
Notas a los estados financieros	7 - 37



**Deloitte, Inc.**  
Contadores Públicos Autorizados  
Apartado 0816-01558  
Panamá, Rep. de Panamá

Teléfono: (507) 303-4100  
Facsimile : (507) 269-2386  
infopanama@deloitte.com  
www.deloitte.com/pa

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Elektra Noreste, S.A.  
Accionistas y Junta Directiva

Hemos auditado los balances generales que se acompañan de Elektra Noreste, S.A. ("la Compañía") al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Los estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en los Estados Unidos de América. Dichas normas requieren que planifiquemos y efectuemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría incluye la consideración del control interno sobre la información financiera como base para diseñar los procedimientos de auditoría que son apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno sobre los estados financieros de la Compañía. Una auditoría también incluye el examen, en base a pruebas, de evidencia que respalde las cifras y revelaciones en los estados financieros, evaluación de los principios de contabilidad utilizados y la evaluación de las estimaciones de importancia realizadas por la administración, así como la evaluación general de la presentación de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para expresar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América.

15 de febrero de 2008  
Panamá, Rep. de Panamá

**Elektra Noreste, S.A.**

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

**Balances Generales****31 de diciembre de 2007 y 2006**

	Notas	2007	2006		Notas	2007	2006
<b>Activos</b>				<b>Pasivos y patrimonio de los accionistas</b>			
Activos circulantes:				Pasivos circulantes:			
Efectivo		<u>B/. 6,399,567</u>	<u>B/. 18,266,568</u>	Cuentas por pagar:			
Cuentas por cobrar:				Generación y transmisión	7, 13	B/. 51,838,006	B/. 37,911,651
Clientes, neto	3, 13	48,992,532	44,863,611	Proveedores	7	11,848,241	12,304,961
Ajuste al componente de combustible	2o, 15	10,830,351		Contratos de construcción		6,890,657	6,894,622
Otras, neto	13	<u>1,758,728</u>	<u>1,561,370</u>	Adelanto en subsidio del Estado		2,142,287	1,189,965
Cuentas por cobrar, neto		<u>61,581,611</u>	<u>46,424,981</u>	Otras	13	473,098	490,726
Inventario	4	7,073,144	6,019,634	Impuesto sobre la renta por pagar			6,638,998
Impuesto pagado por adelantado		2,153,309		Impuesto sobre la renta diferido	8	1,597,256	
Impuesto sobre la renta diferido	8		1,737,255	Depósitos de clientes	9	2,394,274	2,924,546
Otros activos circulantes		<u>699,744</u>	<u>384,134</u>	Ajuste al componente de combustible	2o, 15		3,500,649
Total de activos circulantes		<u>77,907,375</u>	<u>72,832,572</u>	Retenciones de impuestos a empleados		<u>347,030</u>	<u>521,065</u>
Propiedad, planta y equipo, neto de depreciación acumulada	5	241,651,345	233,865,475	Total de cuentas por pagar		77,530,849	72,377,183
Otros activos:				Intereses por pagar		3,546,668	3,588,889
Costos de emisión de deuda	6	2,478,822	2,578,909	Gastos acumulados por pagar		<u>1,255,000</u>	<u>1,469,940</u>
Fondo de cesantía		1,171,694	1,077,476	Total de pasivos circulantes		82,332,517	77,436,012
Depósitos de garantía		<u>74,421</u>	<u>99,175</u>	Deuda a largo plazo	10, 18	99,185,241	99,151,798
Total de otros activos		<u>3,724,937</u>	<u>3,755,560</u>	Depósitos de clientes y otros pasivos:			
				Impuesto sobre la renta diferido	8	2,849,086	1,293,466
				Depósitos de clientes	9	7,125,023	7,482,001
				Provisión para litigios	17	725,218	1,112,293
				Otros pasivos acumulados		<u>1,418,217</u>	<u>924,434</u>
				Total de pasivos		<u>193,635,302</u>	<u>187,400,004</u>
				Patrimonio de los accionistas:			
				Acciones comunes autorizadas y emitidas: 50,000,000			
				acciones sin valor nominal; 160,031 acciones en tesorería	12	106,098,875	106,098,875
				Utilidades retenidas		<u>23,549,480</u>	<u>16,954,728</u>
				Total de patrimonio de los accionistas		<u>129,648,355</u>	<u>123,053,603</u>
Total de activos		<u>B/. 323,283,657</u>	<u>B/. 310,453,607</u>	Total de pasivos y patrimonio de los accionistas		<u>B/. 323,283,657</u>	<u>B/. 310,453,607</u>

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros.

**Elektra Noreste, S. A.**

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

**Estados de Resultados****Para los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006**

	<b>Notas</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Ingresos:			
Ventas de energía		B/. 348,992,369	B/. 332,058,802
Otros ingresos	14	<u>7,534,038</u>	<u>7,154,622</u>
Total de ingresos		<u>356,526,407</u>	<u>339,213,424</u>
Compra de energía y cargos de transmisión, neto	13, 15	<u>280,426,578</u>	<u>262,345,409</u>
Margen bruto en distribución		<u>76,099,829</u>	<u>76,868,015</u>
Gastos de operaciones:			
Salarios y otros costos relacionados con personal		8,116,471	8,755,447
Prima de antigüedad y cesantía		329,965	327,955
Provisión para cuentas de cobro dudoso, neto		3,077,136	2,484,940
Reparación y mantenimiento		2,800,749	2,800,678
Servicios profesionales		8,908,255	9,275,226
Servicios administrativos	13	1,861,866	1,871,726
Depreciación y amortización		12,510,175	12,226,709
Administrativos y otros		7,570,033	7,074,152
Pérdida en venta y descarte de activo fijo	5	<u>48,532</u>	<u>198,789</u>
Total de gastos de operaciones		<u>45,223,182</u>	<u>45,015,622</u>
Ganancias en operaciones		<u>30,876,647</u>	<u>31,852,393</u>
Otros ingresos (egresos):			
Intereses ganados		1,593,531	1,391,671
Gastos de intereses	11, 16	(8,412,634)	(6,915,122)
Pérdida en venta de valores	15	<u>(6,819,103)</u>	<u>(414,368)</u>
Total de otros egresos		<u>(6,819,103)</u>	<u>(5,937,819)</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		<u>24,057,544</u>	<u>25,914,574</u>
Impuesto sobre la renta:	8		
Corriente		2,402,673	10,569,293
Diferido		<u>4,890,112</u>	<u>(2,685,880)</u>
Total de impuesto sobre la renta		<u>7,292,785</u>	<u>7,883,413</u>
Utilidad neta		<u>B/. 16,764,759</u>	<u>B/. 18,031,161</u>

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros.

**Elektra Noreste, S.A.**

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

**Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas  
Para los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006**

	<b>Notas</b>	<b>Acciones Comunes</b>	<b>Acciones en Tesorería</b>	<b>Utilidades no Distribuidas</b>	<b>Otras Utilidades (Perdidas) Integrales</b>	<b>Total de Patrimonio de los Accionistas</b>
Saldo al 1ro. de enero de 2006		B/. 106,642,962	B/. (544,087)	B/. 18,748,041	B/. (457,493)	B/. 124,389,423
Utilidad neta				18,031,161		18,031,161
Ajuste de otras utilidades integrales acumuladas	11				457,493	457,493
Dividendos declarados				(20,000,000)		(20,000,000)
Impuesto complementario	12			<u>175,526</u>		<u>175,526</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2006		106,642,962	(544,087)	16,954,728		123,053,603
Utilidad neta				16,764,759		16,764,759
Dividendos declarados				(10,000,000)		(10,000,000)
Impuesto complementario	12			<u>(170,007)</u>		<u>(170,007)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2007		<u>B/. 106,642,962</u>	<u>B/. (544,087)</u>	<u>B/. 23,549,480</u>	<u>B/.</u>	<u>B/. 129,648,355</u>

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros.

**Elektra Noreste, S.A.**

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

**Estados de Flujos de Efectivo****Para los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006**

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Utilidad neta	B/. 16,764,759	B/. 18,031,161
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	12,510,175	12,226,709
Pérdida en venta de activo fijo	48,532	198,789
Pérdida en venta de valores		414,368
Provisión de cuentas de dudoso cobro	3,077,136	2,484,940
Amortización de descuento en bonos por pagar	33,443	15,798
Amortización de costos de emisión de deuda	100,087	1,644,820
Provisión para prima de antigüedad, neto de aportes al fondo de cesantía	53,392	(52,748)
Impuesto sobre la renta diferido	4,890,112	(2,685,880)
Ajuste al componente de combustible	(14,331,000)	7,276,456
Cambios en activos y pasivos de operación:		
Cuentas por cobrar	(7,403,414)	(7,506,122)
Otros activos	(290,831)	104,470
Inventario	(1,053,510)	1,031,285
Cuentas por pagar comerciales y otros pasivos	13,127,357	2,202,643
Impuesto sobre la renta, neto	(8,792,307)	8,107,468
Pagos de prima de antigüedad	(86,349)	(70,490)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>18,647,582</u>	<u>43,423,667</u>
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Adquisición de activo fijo	(20,510,471)	(19,307,280)
Producto de la venta de activo fijo	165,895	854,078
Retiro de fondo fideicomiso		2,500,000
Producto de la venta de inversión	<u>                    </u>	<u>12,534,632</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(20,344,576)</u>	<u>(3,418,570)</u>

(Continúa)

**Elektra Noreste, S.A.**

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

**Estados de Flujos de Efectivo****Para los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006**

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Flujo de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Repago de deuda a largo plazo	B/.	B/. (95,000,000)
Producto de emisión de deuda a largo plazo		99,136,000
Deuda a corto plazo, neto		(5,000,000)
Dividendos pagados	(10,000,000)	(20,000,000)
Costos de emisión de deuda		(2,626,118)
Impuesto complementario, neto	<u>(170,007)</u>	<u>175,526</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(10,170,007)</u>	<u>(23,314,592)</u>
Efectivo y equivalente de efectivo:		
(Disminución) aumento neto en el efectivo	(11,867,001)	16,690,505
Efectivo al inicio del período	<u>18,266,568</u>	<u>1,576,063</u>
Efectivo al final del período	<u>B/. 6,399,567</u>	<u>B/. 18,266,568</u>
Información suplementaria de flujos de efectivo:		
Intereses pagados	<u>B/. 7,972,571</u>	<u>B/. 5,982,546</u>
Impuesto sobre la renta pagado	<u>B/. 11,194,962</u>	<u>B/. 2,461,822</u>
		(Concluye)

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros.

## **Elektra Noreste, S.A.**

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

### **Notas a los Estados Financieros**

**Por los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006**

---

#### **1. Naturaleza de las operaciones y base de presentación**

##### ***Naturaleza del negocio***

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, Panama Distribution Group, S.A. (“PDG”), posee el 51% de las acciones comunes autorizadas, emitidas y en circulación de la Compañía, 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, 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 y energía en la zona de concesión.

De acuerdo con el contrato de concesión descrito en la Nota 17, 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.

##### ***Bases de presentación***

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo a los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América (“US GAAP”).

Los estados financieros han sido preparados sobre la base de costo histórico.

## **Elektra Noreste, S.A.**

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

### **Notas a los Estados Financieros**

#### **Por los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006**

---

Los estados financieros están expresados en Balboas, unidad monetaria de la República de Panamá. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el Balboa se ha mantenido a la par del Dólar y es de libre circulación. La República de Panamá no emite papel moneda y utiliza el Dólar de los Estados Unidos de América como moneda de curso legal.

#### **2. Resumen de las políticas de contabilidad más importantes**

Un resumen de las políticas contables más significativas usadas en la preparación de los estados financieros que se acompañan, se presentan a continuación:

- a. Efectivo y equivalentes de efectivo** - Todas las inversiones líquidas con vencimientos originales de tres meses o menos son considerados equivalentes de efectivo.
- b. Cuentas por cobrar** - Las cuentas por cobrar se registran en base al importe facturado y generan intereses por los saldos morosos. Los intereses se reconocen como ingreso hasta la finalización de la cuenta del cliente, la cual ocurre luego de 60 días posteriores a la suspensión del suministro de energía eléctrica.

Es política de la Compañía revisar sobre una base mensual los saldos por cobrar y ajustar la provisión para cuentas de cobro dudoso.

La Compañía establece una provisión para pérdidas si se determina que los montos pudieran ser incobrables. La Compañía estima una provisión basada en el tiempo que la deuda tenga vencida, factores o condiciones que afectan sus clientes y la experiencia histórica.

Los saldos en cuentas son dados de baja una vez todos los esfuerzos de cobros y la potencial recuperación de dichos saldos se considera remota. La Compañía no tiene ningún riesgo de crédito fuera de los registros contables (off-balance-sheet), relacionado a sus clientes.

## **Elektra Noreste, S.A.**

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

### **Notas a los Estados Financieros**

#### **Por los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006**

---

- c. Ajuste al componente de combustible** - El sistema regulado bajo el cual opera la Compañía permite que cualquier exceso o deficiencia entre el costo estimado de la energía considerada en la tarifa y el costo actual incurrido por la Compañía sea incluida como un ajuste compensatorio, a ser recuperado o devuelto a los clientes, en la próxima revisión tarifaria. Cualquier exceso en el costo de energía cargado a los clientes es acumulado en las cuentas por pagar en el balance general y conlleva una reducción en la próxima revisión tarifaria a ser aplicada a los clientes. De la misma forma cualquier déficit en el costo de energía cargado a los clientes es acumulado en la cuenta por cobrar en el balance general y conlleva a un aumento en la próxima revisión tarifaria a ser recuperada de los clientes.
- d. Inventario** - Los inventarios incluyen materiales y suministros para consumo interno. El inventario se presenta al costo o al valor de mercado, el menor. El costo es determinado mediante el método de costo promedio.
- e. Propiedad, planta y equipo** - A la fecha de creación de la Compañía, el IRHE transfirió parte de sus activos productivos registrados a su costo histórico neto de la correspondiente depreciación acumulada. Las nuevas adquisiciones y construcciones en proceso son registradas a su costo original el cual incluye: material, mano de obra, costos indirectos y financieros. La Compañía presenta la propiedad, planta y equipo en el balance general, neto de depreciación acumulada.

Los costos asociados a mejoras efectuadas a la propiedad, planta y equipo se capitalizan así como los desembolsos por renovaciones importantes. Los costos asociados con reparaciones y reemplazos menores se registran a gasto cuando se incurren. Los costos de mantenimientos mayores que no extienden la vida útil del activo, se registran como gasto. Además, la Compañía capitaliza los intereses incurridos durante el período de construcción de conformidad con el "Statement of Financial Accounting Standards" ("SFAS") No.34, "Capitalización de Costos de Intereses". Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Compañía capitalizó intereses por B/.42,812 y B/.263,477, respectivamente.

Los activos de larga vida son revisados para evaluar su deterioro cuando algún evento o cambio en las circunstancias indican que el valor en libros de un activo pudiera no ser recuperado a través de las operaciones, de acuerdo con el SFAS No.144, "Contabilidad para el Deterioro o Descarte de Activos de Larga Vida". Si el valor en libros del activo excede el flujo de efectivo futuro descontado generado por el activo o grupos de activos, una pérdida por deterioro es reconocida y el activo es registrado a su valor de mercado. El valor de mercado puede ser determinado a través del uso de cotizaciones de los precios de mercado, avalúos u otras técnicas de valuación, tales como flujos de efectivo futuros esperados a su valor descontado.

## Elektra Noreste, S.A.

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

### Notas a los Estados Financieros

#### Por los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006

---

El juicio de la Administración es necesario en decidir cuando es necesario realizar las pruebas de recuperación y estimar el flujo de efectivo descontado. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, no se identificó deterioro de los activos duraderos.

Las ganancias o pérdidas en propiedad, planta y equipo son reconocidas cuando el activo es retirado o de otra manera, descartado. La diferencia entre el valor neto en libros del activo y cualquier ingreso recibido, es registrada como ganancia o pérdida.

La depreciación y amortización se calculan bajo el método de línea recta tomando como base la vida útil estimada de los activos. La vida útil estimada aplicable para cada categoría de activo fijo se presenta a continuación:

	<b><u>Vida Útil</u></b> <b><u>Estimada (en años)</u></b>
Postes, torres y accesorios	30 a 40
Transformadores de líneas	30
Ductos y conductores subterráneos	40
Conductores aéreos y accesorios	25 a 35
Equipos de subestaciones	30
Medidores de consumidores	30
Edificios y mejoras	25 a 40
Equipos de alumbrado público	25
Equipos de transporte y comunicación	8 y 15
Mobiliario y equipo de oficina	5 a 20

**f. Costos de emisión de deuda** - La Compañía difiere los costos relacionados con la emisión de deuda a largo plazo. Estos costos incluyen costos de comisión y otros costos legales tales como: registro y timbres. Estos costos están siendo amortizados con base al término del instrumento de deuda utilizando el método de interés efectivo.

**g. Compra de energía y cargo de transmisión** - La Compañía registra el costo anual por compra de energía resultante de los contratos a corto y largo plazo en el estado de resultados. Estos contratos son considerados firmes e irrevocables en naturaleza, y no traspasan a la Compañía el derecho de utilizar los activos asociados. Además, la Compañía contrata energía a corto plazo bajo tasa horaria en el mercado al por mayor, el cual es administrado por el Centro Nacional de Despacho ("CND").

En adición, la Compañía paga a ETESA, una Compañía poseída en un 100% por el Gobierno panameño, una tarifa regulada por la conexión y uso del sistema de transmisión. ETESA es responsable de expandir y mejorar el sistema de transmisión, para cumplir con los requerimientos de crecimiento de la demanda y estabilidad del sistema. La tarifa actual de transmisión está vigente hasta el 30 de junio de 2009, posteriormente la tarifa es revisada por ETESA y la ASEP para el próximo período de cuatro años.

## **Elektra Noreste, S.A.**

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

### **Notas a los Estados Financieros**

#### **Por los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006**

---

- h. Impuesto sobre la renta** - El impuesto sobre la renta es contabilizado bajo el método de activos y pasivos tal como lo prescribe el SFAS No.109, "Contabilidad para el Impuesto sobre la Renta". El impuesto sobre la renta diferido activo y pasivo, son reconocidos por las consecuencias impositivas futuras atribuibles a diferencias entre los valores de los activos y pasivos presentados en los estados financieros y su respectiva base de impuesto. El impuesto sobre la renta diferido activo y pasivo se mide con base en la aplicación de la tasa impositiva establecida para las utilidades gravables en los años en los cuales se espera que estas diferencias temporales sean recuperadas o pagadas. El efecto en el impuesto diferido activo y pasivo producto de un cambio en la tasa de impuesto es reconocido en resultados en el período en que entra en vigencia el cambio.
- i. Crédito fiscal por inversión** - La Compañía contabiliza el crédito fiscal por inversión bajo el método de contabilidad de crédito inmediato (reconocimiento total en el período en que el activo es puesto en operación). Por ende, existe una diferencia temporal deducible en el futuro por la cual se ha creado un impuesto diferido activo.
- j. Depósitos de clientes** - La Compañía requiere que los clientes efectúen un depósito como garantía por el pago de la energía consumida, de acuerdo con la regulación vigente emitida por ASEP. La ASEP emitió las resoluciones JD-219 (31 de marzo de 1998) y la JD-761 (8 de junio de 1998), las cuales establecen que en aquellos casos que el cliente mantenga un buen historial de pago, es decir; que el cliente no se haya atrasado en sus pagos más de 3 veces dentro de un período de doce meses, el depósito deberá devolverse.
- k. Derivativos** - Los instrumentos derivativos se contabilizan de acuerdo con el SFAS No.133, "Contabilidad para Instrumentos Derivativos y Actividades de Cobertura". Los cambios en el valor del derivativo que no son designados para cobertura de flujo de efectivo son registrados en los resultados durante el período del cambio. La Compañía registra en la cuenta de otras ganancias integrales acumuladas los cambios en el valor del derivativo designados para cobertura de flujo de efectivo, cuando son efectivos en la compensación de los flujos de efectivo de la transacción proyectada. Al momento en que la transacción proyectada ocurra, la Compañía reclasifica como ganancias en el estado de resultados, los importes registrados en la cuenta de otras ganancias integrales acumuladas. La Compañía registra la porción inefectiva de los cambios en el valor de mercado del derivativo designado para cobertura de flujo de efectivo, inmediatamente en los resultados. En el año 2007, la Compañía no reportó transacciones relacionadas con instrumentos derivativos ni actividades de cobertura.

## **Elektra Noreste, S.A.**

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

### **Notas a los Estados Financieros**

#### **Por los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006**

---

**I. Contingencias** - En el curso normal de operaciones, la Compañía está sujeta a acciones regulatorias, procesos y demandas relacionadas con temas de medio ambiente, impuestos u otros asuntos legales. La Compañía establece reservas contables por las contingencias potenciales cuando éstas se consideran probables y se pueden estimar razonablemente. Para mayor información, véase Nota 17 de contingencias.

**m. Prima de antigüedad y fondo de cesantía** - De acuerdo al Código de Trabajo de la República de Panamá, a la terminación de todo contrato por tiempo indefinido, cualquiera que sea la causa, el trabajador tiene derecho a una prima de antigüedad a razón de una semana de salario por cada año de trabajo, desde el inicio de la relación de trabajo. La prima de antigüedad representa el 1.92% de los salarios pagados.

El Código de Trabajo, modificado mediante la Ley No. 44, especifica que los empleados establecerán un fondo de cesantía para cubrir la prima de antigüedad y la indemnización por despido injustificado o renuncia justificada. La Compañía mantiene un fideicomiso a través de una entidad autorizada Progreso, S.A., quien actúa como fiduciario.

**n. Partes relacionadas** - Como resultado de la reestructuración del sector eléctrico de Panamá, tres compañías de distribución, cuatro compañías generadoras y una compañía transmisora fueron creadas. El Gobierno panameño retuvo aproximadamente un cincuenta y un por ciento (51%) de participación en las compañías de generadoras hidráulicas y un cuarenta y nueve por ciento (49%) en las compañías generadoras termo eléctricas y compañías distribuidoras y, un cien por ciento (100%) en la compañía transmisora. El Gobierno panameño posee el 48.25% de las acciones de la Compañía y los empleados y ex-empleados del IRHE el 0.43%.

En el curso normal de operaciones, la Compañía compra energía eléctrica a las compañías generadoras y a otras empresas distribuidoras, vende energía eléctrica a instituciones del Gobierno y realiza pagos a la compañía de transmisión. La Compañía reconoce estas transacciones como transacciones realizadas con partes relacionadas.

La Compañía estableció un Acuerdo de Consultoría Gerencial con CPI, Ltd., quien es propietaria en un 100% de las acciones de PDG, la cual es propietaria del 51% de las acciones comunes autorizadas, emitidas y en circulación de Elektra Noreste, S.A. La Compañía registra como servicios administrativos en el estado de resultados los cargos derivados del Acuerdo de Consultoría Gerencial y; cualquier saldo por pagar a CPI, Ltd. se presenta en el balance general como saldo por pagar.

## Elektra Noreste, S.A.

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

### Notas a los Estados Financieros

#### Por los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006

---

- o. Actividad regulada** - La Compañía está sujeta a la regulación por parte del ASEP. Esta Entidad es la encargada de regular y establecer las tarifas finales que la Compañía factura a sus clientes. La Compañía mantiene sus registros contables de acuerdo con el Sistema Uniforme de Cuentas establecido por el ASEP para las empresas eléctricas.

La Compañía está sujeta a lo establecido en el pronunciamiento No.71 de la Junta de Normas de Contabilidad Financiera ("FASB"), "Contabilidad para los Efectos de Ciertos Tipos de Regulación" ("SFAS" No. 71). Los activos regulados representan ingresos futuros probables asociados con ciertos costos que se esperan sean recuperados de los clientes a través del proceso de la tarifa. Los pasivos regulados representan probables reducciones en ingresos futuros asociados con importes que se esperan sean acreditados a los clientes a través del proceso de la tarifa.

Los activos y pasivos regulados que se presentan en el balance general de la Compañía al 31 de diciembre, se relacionan con lo siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>Nota</u>
Ajuste al componente del combustible - activo (pasivo)	B/. 10,830,351	B/. (3,500,649)	Ver Nota 15 "ajuste al componente de combustible"
Impuesto sobre la renta diferido - (pasivo) activo	<u>(3,249,105)</u>	<u>1,050,195</u>	
	<u>B/. 7,581,246</u>	<u>B/. (2,450,454)</u>	

En el evento que una parte de las operaciones de la Compañía no tenga que seguir aplicando las provisiones del SFAS No.71, la Compañía requeriría dar de baja los activos y pasivos regulados relacionados que específicamente no serán recuperados a través de la tarifa. En adición, la Compañía requeriría determinar si existe algún deterioro de los otros activos, incluyendo activos fijos, los cuales de existir deterioro deben ser dados de baja a su valor de mercado.

## **Elektra Noreste, S.A.**

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

### **Notas a los Estados Financieros**

**Por los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006**

---

#### **p. Reconocimiento de ingresos**

##### Venta de energía

La Compañía reconoce los ingresos por venta de energía, cuando la energía es entregada y consumida por los clientes. La Compañía factura a los clientes en base a la lectura de los medidores, la cual se realiza sobre una base sistemática a través del mes. La tarifa utilizada para facturar a los clientes incluye el componente de costo de energía y de distribución. El componente de costo de energía opera como un traspaso "pass-through" y considera la energía comprada y los cargos de transmisión; mientras que, el componente de distribución es fijado por la ASEP para permitir a las empresas distribuidoras el recuperar los costos de operación, los gastos de mantenimiento, administración y comercialización, depreciación, la pérdida estándar de energía y además, el obtener un retorno razonable de la inversión realizada. El componente de costo de energía es ajustado cada seis meses para reflejar las fluctuaciones en el costo de energía mientras que, los componentes de distribución son ajustados basados en el índice del precio al consumidor.

La Compañía reconoce como ingreso, la venta de energía consumida por los clientes que aun no ha sido facturada. Se registra como energía suministrada no facturada como parte de las cuentas por cobrar en el balance general, el cual es calculado en base al promedio real diario de energía vendida a los clientes de la Compañía y la diferencias entre lo estimado y el ingreso real no facturado son reconocidas en el siguiente mes.

##### Otros ingresos

La Compañía reconoce los cargos por conexión y reconexión, alquiler de postes, cargos por peaje cuando el servicio es provisto. Estos cargos se presentan como otros ingresos operativos en el estado de resultados.

- q. **Uso de estimaciones** - La preparación de los estados financieros de acuerdo con US GAAP, requiere que la Administración realice estimaciones y supuestos que afectan los importes reportados en activos, pasivos, revelaciones de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, y los importes reportados como ingresos y gastos durante el período reportado. Estas estimaciones incluyen, pero no están limitadas, a las vidas útiles estimadas para la depreciación y amortización, estimación para cuentas malas, estimación de flujo de efectivo futuros asociadas con el deterioro de activos, pérdidas por contingencia, recuperación o del ajuste al componente del combustible, derivados e ingreso no facturado. Las estimaciones y supuestos utilizados están basados en la evaluación realizada por la Administración de los hechos relevantes y circunstancias existentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados actuales podrían diferir de estas estimaciones.

## **Elektra Noreste, S.A.**

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

### **Notas a los Estados Financieros**

#### **Por los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006**

---

- r. **Concentración del riesgo de crédito** - La Compañía se dedica exclusivamente a la distribución y comercialización de la energía eléctrica a los clientes localizados en su zona de concesión. La Compañía no cree que exista un riesgo de pérdida significativo, como consecuencia de la concentración de crédito, dado que una gran cantidad de sus clientes que componen la cartera se encuentran dispersos geográficamente. Además, la Compañía considera que su riesgo potencial de crédito está cubierto adecuadamente por la provisión para cuentas de cobro dudoso.
- s. **Medio ambiente** - La Compañía está sujeta a una serie de leyes y regulaciones relacionadas con el medio ambiente, salud y seguridad. En julio de 1998, el Gobierno Panameño sancionó una Ley creando una institución para la protección del medio ambiente (Autoridad Nacional del Medio Ambiente ("ANAM")) y estableció nuevas reglas para la protección del medio ambiente, que tienen un efecto en las operaciones de la Compañía. El incumplimiento a las normas, leyes y regulaciones aplicables a la protección del medio ambiente, podría representar para la Compañía, el tener que realizar inversiones adicionales o pudiese afectar adversamente los resultados financieros.

Las provisiones por temas relacionados con el medio ambiente son registradas cuando es probable que una obligación haya sido incurrida y el importe pueda ser razonablemente estimado basado en la regulación vigente.

Las provisiones registradas son ajustadas periódicamente como resultado de nuevas evaluaciones y esfuerzos de remediación realizadas o, como resultado de la disponibilidad de información técnica y legal adicional.

Los costos para la protección del medio ambiente son capitalizados si extienden la vida útil de la propiedad, incrementan su capacidad y mitiga o previenen la contaminación que puedan generar las operaciones futuras. Los costos relacionados con el tratamiento y limpieza de la contaminación ambiental son cargados a gastos.

- t. **Reclasificaciones** - Algunas partidas de los estados financieros, al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2006, han sido reclasificadas para que se presenten de conformidad con el estado financiero al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2007.

## **Elektra Noreste, S.A.**

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

### **Notas a los Estados Financieros**

#### **Por los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006**

---

##### **u. Nuevos pronunciamientos contables**

La Compañía adoptó o adoptará, los recientes pronunciamientos contables listados a continuación, de ser aplicables, según su respectiva fecha efectiva.

En junio de 2006, el Financial Accounting Standard Board (“FASB”) ratificó el consenso acordado por el “FASB’s Emerging Issues Task Force (“EITF”)” en la edición 06-03 de EITF, “Cómo los Impuestos Retenidos de Clientes y Remitidos a las Autoridades Gubernamentales se deben presentar en el Estado de Resultados” (es decir, presentación bruta vs. neta). El alcance de esta edición incluye los impuestos que externamente se imponen, ante una ganancia, producto de la transacción entre un vendedor y un cliente. El EITF concluyó que una compañía debe revelar su política de contabilidad (es decir, presentación bruta o neta) con respecto a la presentación de tales impuestos. Si los impuestos incluidos en ganancias brutas son significativos, una compañía debe divulgar la cantidad de tales impuestos para cada período para el cual se presente el estado de resultados. Esta edición es efectiva para el primer período de divulgación de la publicación anual o del interino que comienza después del 15 de diciembre de 2006. La Compañía registra estos impuestos en una base neta.

En junio de 2006, el FASB emitió la Interpretación (“FIN” No.48), “Contabilidad para Posiciones Inciertas en Impuesto sobre la Renta”, una interpretación del pronunciamiento SFAS No.109. FIN No.48 detalla un modelo comprensivo de como una compañía debe reconocer, medir, presentar, y divulgar en los estados financieros posiciones inciertas en impuesto que la Compañía a adquirido o espera tomar en su declaración de impuesto sobre la renta. Según esta interpretación, los estados financieros reflejarán las futuras consecuencias de impuesto previstas de tales posiciones, las cuales presumen el conocimiento completo de las autoridades de impuesto de la posición y de los hechos relevantes. Esta interpretación es efectiva para los períodos anuales que comienzan después del 15 de diciembre de 2006. La Compañía adopto el FIN No. 48 desde el 1 de enero de 2007. La adopción de esta interpretación no tuvo impacto en los estados financieros de la Compañía.

En septiembre de 2006, el FASB emitió el pronunciamiento No.157, “Medición del Valor Razonable” (SFAS No.157). SFAS No.157 define valor razonable, establece un marco para medirlo, y amplía revelaciones sobre las mediciones del valor razonable. En el SFAS No.157, el valor razonable se define como el precio que sería recibido para vender un activo o pagado para transferir un pasivo en una transacción entre los participantes del mercado, en el cual la entidad que divulga realiza sus transacciones. El pronunciamiento aclara que el valor razonable se debe basar en las asunciones que los participantes del mercado utilizarían al tasar el activo o el pasivo. SFAS No.157 será efectivo desde el 1 de enero de 2008. Actualmente, la Compañía está revisando esta interpretación para determinar los efectos sobre sus estados financieros; sin embargo, no estima que existan cambios materiales en la situación financiera ni en los resultados.

## **Elektra Noreste, S.A.**

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

### **Notas a los Estados Financieros**

#### **Por los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006**

---

En febrero de 2007, el FASB emitió el pronunciamiento No.159, "La Opción del Valor Razonable para los Activos y Pasivos Financieros". Este pronunciamiento, permite, y no requiere que las compañías registren los instrumentos financieros al valor razonable que de otra manera no hubiera sido requerido medirlo al valor razonable. Este pronunciamiento es efectivo para los años fiscales iniciados después de noviembre 15, 2007. La Compañía se encuentra evaluando los efectos de adoptar el SFAS No. 159 y no estima que exista un efecto material en la situación financiera de la Compañía.

### **3. Cuentas por cobrar - clientes**

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, las cuentas por cobrar - clientes se presentan según detallamos a continuación:

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Clientes	B/. 44,364,605	B/. 32,563,978
Gobierno y entidades municipales	<u>5,344,040</u>	<u>9,370,347</u>
	49,708,645	41,934,325
Energía suministrada no facturada	<u>6,429,577</u>	<u>6,747,192</u>
	56,138,222	48,681,517
Provisión para cuentas de cobro dudoso	<u>(7,145,690)</u>	<u>(3,817,906)</u>
	<u>B/. 48,992,532</u>	<u>B/. 44,863,611</u>

## Elektra Noreste, S.A.

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

### Notas a los Estados Financieros

### Por los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006

---

#### 4. Inventario

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el inventario se detalla a continuación:

	<b>2007</b>		<b>2006</b>
Partes y materiales	B/. 6,368,228	B/.	5,282,480
Herramientas y repuestos	<u>704,916</u>		<u>737,154</u>
	<u>B/. 7,073,144</u>	B/.	<u>6,019,634</u>

#### 5. Propiedad, planta y equipo

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la propiedad, planta y equipo son los siguientes:

	<b>2007</b>		<b>2006</b>
Postes, torres y accesorios	B/. 76,213,279	B/.	76,905,717
Transformadores de líneas	39,135,393		37,270,524
Ductos y conductores subterráneos	55,856,479		52,759,513
Servicios de consumidores	27,809,075		26,279,267
Conductores aéreos y accesorios	29,616,124		24,321,583
Equipo de subestaciones	49,621,862		46,416,250
Medidores de consumidores	24,401,461		20,806,792
Edificios y mejoras	13,512,566		12,930,061
Equipo de alumbrado público	11,750,127		11,354,095
Equipo de transporte y comunicación	6,066,890		7,138,358
Mobiliario y equipo de oficina	14,312,218		13,865,610
Construcciones en proceso	12,527,494		14,019,842
Otros	<u>2,368,949</u>		<u>2,353,807</u>
	363,191,917		346,421,419
Menos: depreciación y amortización acumuladas	<u>(124,687,055)</u>		<u>(115,702,427)</u>
	238,504,862		230,718,992
Terrenos	<u>3,146,483</u>		<u>3,146,483</u>
	<u>B/. 241,651,345</u>	B/.	<u>233,865,475</u>

## Elektra Noreste, S.A.

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

### Notas a los Estados Financieros

#### Por los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006

---

Durante el año 2007 y 2006, la Compañía incurrió en pérdidas por la suma de B/.48,532 y B/.198,789, respectivamente; por concepto de descarte de activos fijos. Estas pérdidas se presentan en el estado de resultados de la Compañía, en el renglón de pérdida por venta de activo fijo.

#### 6. Costos de emisión de deuda

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los costos diferidos se detallan como sigue:

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Balance al inicio	B/. 2,578,909	B/. 1,597,611
Nuevos costos		2,626,118
Amortización	<u>(100,087)</u>	<u>(1,644,820)</u>
Balance al final	<u>B/. 2,478,822</u>	<u>B/. 2,578,909</u>

Al 31 de diciembre de 2006, los costos de emisión corresponden a Documentos de Deuda (Senior Notes) emitidos de conformidad con el Acuerdo alcanzado entre la Compañía y Bank of New York. En el 2006, la amortización incluye B/.1,438,774 asociados a la cancelación del Préstamo Sindicado a Largo Plazo.

Los costos de emisión están siendo diferidos utilizando el método de interés efectivo aplicado sobre el período de la deuda.

## Elektra Noreste, S.A.

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

### Notas a los Estados Financieros

### Por los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006

---

#### 7. Cuentas por pagar

**Generación y transmisión** - Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, las cuentas por pagar a las compañías generadoras y de transmisión se detallan como sigue:

	2007	2006
PanAM Generating Ltd.	B/. 11,459,686	B/. 6,182,374
Pedregal Power Company	6,997,494	4,520,349
Térmica del Noreste, S. A.	2,180,221	1,606,605
Otras	<u>218,949</u>	<u>65,582</u>
	20,856,350	12,374,910
<b>Partes relacionadas</b>		
AES Panamá, S. A.	9,780,186	10,934,618
Autoridad del Canal de Panamá	1,722,685	2,101,042
Empresa de Generación Eléctrica Bahía Las Minas Corp.	13,490,202	9,696,021
Empresa de Generación Eléctrica Fortuna, S. A.	4,273,012	1,187,983
Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A.	<u>1,715,571</u>	<u>1,617,077</u>
	<u>30,981,656</u>	<u>25,536,741</u>
	<u>B/. 51,838,006</u>	<u>B/. 37,911,651</u>

**Proveedores** - Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, las cuentas por pagar a los proveedores se detallan como sigue:

	2007	2006
Contratos de construcción	B/. 3,813,034	B/. 4,089,487
Mantenimiento y reparación	1,682,062	1,140,950
Inventario y materiales	2,796,356	3,700,466
Servicios técnicos y profesionales	2,323,835	1,910,392
Otros	<u>1,232,954</u>	<u>1,463,666</u>
	<u>B/. 11,848,241</u>	<u>B/. 12,304,961</u>

## Elektra Noreste, S.A.

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

### Notas a los Estados Financieros

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006

---

#### 8. Impuesto sobre la renta

La provisión para el impuesto sobre la renta es determinada en base al ingreso financiero antes del impuesto sobre la renta, ajustado por los ingresos no gravables y los gastos no deducibles, si los hubiere. La tasa actual del impuesto sobre la renta es del 30%. El impuesto sobre la renta diferido se reconoce por los efectos de las diferencias temporales resultantes entre la base financiera y fiscal de los activos y pasivos. Una reserva de valuación es registrada para reducir el valor de los activos por impuestos diferidos en los cuales exista la probabilidad de que sus beneficios fiscales no puedan ser realizados totalmente.

La diferencia entre la provisión para impuesto sobre la renta para los años terminados en diciembre de 2007 y 2006 y el impuesto calculado usando la tasa promulgada estatutoria de impuesto de 30% para ingreso antes del impuesto sobre la renta reportado en los estados financieros es atribuible a lo siguiente:

	2007	2006
<b>Impuesto sobre la renta:</b>		
Cálculo a la tasa estatuaría	B/. 7,217,263	B/. 7,774,372
Disminución del impuesto sobre la renta debido a ingresos no gravables	(61,036)	(161,509)
Aumento en impuesto sobre la renta debido a gastos no deducibles	<u>136,558</u>	<u>270,550</u>
Total de impuesto sobre la renta	<u>B/. 7,292,785</u>	<u>B/. 7,883,413</u>

## Elektra Noreste, S.A.

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

### Notas a los Estados Financieros

#### Por los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006

El impuesto sobre la renta diferido activo y pasivo resultante de diferencias temporales que serán reconocidas en períodos futuros, se detallan a continuación:

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Impuesto sobre la renta diferido activo corriente:		
Provisión para cuentas de cobro dudoso	B/. 704,730	B/. 405,974
Ajuste al componente de combustible		1,050,195
Crédito fiscal por inversión	775,343	
Otras	<u>171,776</u>	<u>281,086</u>
 Total de impuesto sobre la renta diferido activo	 <u>1,651,849</u>	 <u>1,737,255</u>
 Impuesto sobre la renta diferido pasivo corriente -		
Ajuste al componente de combustible	<u>(3,249,105)</u>	<u>                    </u>
 Impuesto sobre la renta diferido (pasivo) activo corriente, neto	 <u>B/. (1,597,256)</u>	 <u>B/. 1,737,255</u>
 Impuesto sobre la renta diferido activo no corriente:		
Crédito fiscal por inversión	B/. 217,566	B/. 1,576,234
Provisión para contingencias	<u>                    </u>	<u>333,688</u>
 Total de impuesto sobre la renta diferido activo	 <u>217,566</u>	 <u>1,909,922</u>
 Impuesto sobre la renta diferido pasivo, no corriente - gasto de depreciación	 <u>(3,066,652)</u>	 <u>(3,203,388)</u>
 Impuesto sobre la renta diferido pasivo, no corriente, neto	 <u>B/. (2,849,086)</u>	 <u>B/. (1,293,466)</u>

De acuerdo con las regulaciones, las declaraciones de impuesto sobre la renta de las compañías constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los tres últimos años. Las compañías también están sujetas a la revisión por parte de las autoridades fiscales por cumplimiento de las regulaciones del impuesto de timbres.

## **Elektra Noreste, S.A.**

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

### **Notas a los Estados Financieros**

#### **Por los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006**

---

De acuerdo al FIN No. 48, se requiere que la Compañía reconozca los efectos sobre los estados financieros de las posiciones fiscales si cumplen con la limitante de que “sea más probable que no”. Al evaluar las partidas relacionadas con este límite, la Compañía debe evaluar si cada posición fiscal puede mantenerse con base solamente en sus méritos técnicos en el caso de una inspección por parte de la autoridad tributaria. La interpretación requiere que la Compañía establezca pasivos para reflejar la porción de estas posiciones que no puedan ser concluidas como que “sea más probable que no” de ser realizadas frente a su última instancia de liquidación final. Se hace referencia a las mismas como pasivos para beneficios fiscales no reconocidos bajo FIN No. 48. Al adoptar esta interpretación, la Compañía identificó y evaluó cualesquiera posiciones tributarias inciertas potenciales y concluyó que no existen posiciones tributarias inciertas que requieran reconocimiento en los estados financieros. La administración espera que las autoridades tributarias permitan estas posiciones de ser inspeccionadas; y tiene un alto nivel de confianza en los méritos técnicos de estas posiciones. Consecuentemente, la administración espera que el monto total de la posición fiscal sea finalmente realizada y reconocida en los estados financieros.

Los años iniciados a partir del 2004 están sujetos a examen por las autoridades fiscales aunque actualmente no esta programado o en proceso un examen fiscal. Los años anteriores al 2004 se consideran períodos cerrados.

#### **Crédito fiscal por inversión**

Durante el año 2001, la Compañía registró un crédito fiscal por inversión por la suma de B/.13,673,745, el cual fue otorgado por el Gobierno Panameño de acuerdo a una ley de incentivo que promovía las inversiones en infraestructuras para ampliar la red de distribución de energía eléctrica. El crédito fiscal puede ser aplicado como una disminución hasta un 25% sobre el impuesto sobre la renta causado en el período fiscal, hasta que el 100% del crédito fiscal sea consumido.

Debido al beneficio fiscal recibido, no le es permitido a la Compañía reconocer como deducible, el gasto de depreciación correspondiente a la infraestructura invertida por la suma de B/.13,673,745, cuyo efecto fiscal en años futuros es de B/.4,102,123 (B/.13,673,745 x 30%).

## Elektra Noreste, S.A.

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

### Notas a los Estados Financieros

#### Por los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006

---

#### 9. Depósitos de clientes

Al 31 de diciembre de 2007, la Compañía estimó devolver depósitos de clientes durante el año 2008 por B/.2,394,274 (incluyendo intereses acumulados por la suma de B/.208,287).

El movimiento de la cuenta de depósitos de clientes para los años 2007 y 2006, se presenta a continuación:

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Saldo inicial	B/. 10,406,547	B/. 11,588,202
Depósitos recibidos de clientes	1,579,020	1,433,398
Intereses acumulados	367,343	494,408
Depósitos devueltos a los clientes	(2,312,670)	(2,811,763)
Intereses pagados	<u>(520,943)</u>	<u>(297,698)</u>
Saldo final	9,519,297	10,406,547
Porción circulante	<u>(2,394,274)</u>	<u>(2,924,546)</u>
Porción a largo plazo	<u>B/. 7,125,023</u>	<u>B/. 7,482,001</u>

## Elektra Noreste, S.A.

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

### Notas a los Estados Financieros

#### Por los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006

---

#### 10. Deuda a largo plazo

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, las obligaciones bancarias y documentos por pagar se detallan como sigue:

	2007	2006
<b>Documentos por pagar largo plazo:</b>		
Bonos por pagar, sin garantías y no subordinados, con fecha de vencimiento en el año 2021 y con tasa fija de interés anual de 7.60% e intereses pagaderos semestralmente	B/. 100,000,000	B/. 100,000,000
Menos:		
Descuento por amortizar	<u>(814,759)</u>	<u>(848,202)</u>
Deuda a largo plazo	<u>B/. 99,185,241</u>	<u>B/. 99,151,798</u>

Los documentos de deudas (los bonos) fueron emitidos en junio 30 de 2006, de acuerdo a las disposiciones del Contrato de Emisión realizado entre la Compañía, en calidad de emisor, y The Bank of New York, en calidad de fiduciario. Entre los términos del contrato existe una cláusula financiera que obliga a la Compañía a no exceder la tasa de endeudamiento a EBITDA (como se define en el Contrato de Emisión) de 3.25 a 1.0 para los cuatro trimestres fiscales consecutivos más recientes. Actualmente, la Compañía está en cumplimiento con todas las disposiciones y cláusulas del contrato.

A menos que esté previamente redimido, o comprado y pagado, los bonos serán redimidos a su monto original en dólares de los Estados Unidos de América, a su fecha de vencimiento. El precio de redención pagadero a su fecha de vencimiento será el monto original de los bonos más el interés acumulado y no pagado a la tasa del bono, más los otros montos adeudados y por pagar, de conformidad con los términos del Contrato de Emisión.

El producto de la oferta de estos bonos se utilizó para el repago de principal e intereses del Acuerdo de Préstamo Sindicado a Largo Plazo por un monto de B/.95,104,388, para cubrir gastos de la oferta y el remanente para pago de facilidades crediticias a corto plazo y para propósitos corporativos en general.

## **Elektra Noreste, S.A.**

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

### **Notas a los Estados Financieros**

#### **Por los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006**

---

Con la cancelación del Préstamo Sindicado a Largo Plazo en julio de 2006, todas las garantías e hipotecas que mantenía la Compañía bajo este acuerdo fueron liberadas.

La Compañía tiene disponible facilidades de líneas de crédito con The Bank of Nova Scotia, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Panamá), S.A., Banco General, S.A. y Citibank, N. A. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, estas facilidades de crédito ascienden a la suma de B/.60,500,000 y B/.50,300,000, respectivamente; y la tasa de interés anual es de la tasa Libor a 6 meses más 1.20% a 1.50%. Estas líneas de crédito están disponibles por un período máximo de un año según la necesidad de capital de trabajo u otras necesidades. La Compañía, no mantiene saldos adeudados bajo estas líneas de crédito al 31 de diciembre de 2007 y 2006.

#### **11. Instrumentos derivativos**

El 22 de diciembre de 2005, la Compañía realizó un contrato de cobertura exclusivamente como herramienta para fijar una tasa de interés para la emisión de los Documentos de Deuda (bonos), con el propósito de reducir el riesgo de tasa de interés para la Compañía. Este contrato se realizó con el Citibank N.A., New York, por un período de 120 días y un monto de B/.100,000,000, el cual fue originalmente designado para cobertura de flujo de efectivo para el pago de intereses proyectados en la nueva deuda. Al 1 de enero de 2006, esta transacción reflejaba un saldo de B/.457,493 neto del correspondiente impuesto sobre la renta, y se presentaba como otras pérdidas integrales en el patrimonio de los accionistas.

El 30 de junio de 2006, la Compañía decide terminar este contrato y por lo tanto se discontinúa la contabilidad de cobertura en esta transacción, debido a que no se mantuvieron los criterios necesarios para su uso. Por consiguiente, una ganancia antes de impuesto por la suma de B/.4,050,000 fue reclasificada y descontada de los gastos de intereses en el estado de resultados. Este importe representaba el valor del mercado de este instrumento a la fecha de la terminación.

#### **12. Impuesto de dividendos y acciones en tesorería**

##### **Impuesto de dividendos**

Los dividendos a los accionistas se pagan netos del impuesto retenido del 10 por ciento. Los pagos del impuesto complementario se consideran un pago por adelantado del impuesto sobre la renta en dividendos y son registrados como una reducción del patrimonio de los accionistas.

## Elektra Noreste, S.A.

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

### Notas a los Estados Financieros

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006

---

#### Acciones en tesorería

En 1998, como consecuencia del proceso de privatización, los empleados de la Compañía tuvieron la opción de compra, de una parte de las acciones comunes de la Compañía. En el evento de que los empleados optasen por la venta de las acciones previamente adquiridas, la Compañía ya no está obligada a la recompra de dichas acciones.

### 13. Saldos y transacciones con compañía relacionada

#### Venta, compra y transmisión de energía

En el curso normal del negocio, la Compañía compra electricidad de las generadoras y otras compañías de distribución, venden energía a instituciones gubernamentales y realiza pagos a la compañía de transmisión. Estas transacciones son hechas bajo términos y condiciones de los acuerdos de compra de energía y de tarifas de transmisión divulgados en las Notas 2 y 17. Un resumen de los saldos y transacciones derivadas de la compra y venta de energía con partes relacionadas se presentan a continuación:

	2007	2006
<b>Balances</b>		
Cuentas por cobrar (clientes)- gobierno	B/. 5,344,040	B/. 9,370,347
Cuentas por cobrar (otros)- AEI Energy Services, LLC	3,752	13,123
Cuentas por cobrar (otros)- Prisma Energy Global Services, Ltd.	48,247	
Cuentas por pagar (otros)- Promigas, S. A.	394	
Cuentas por pagar (otros)- AEI Guatemala Ltda.	17,041	
Cuentas por pagar (generación y transmisión)	30,981,656	25,536,741
<b>Transacciones</b>		
Ingresos	B/. 40,915,377	B/. 36,178,367
Compra de energía	163,219,738	153,981,863
Costos de transmisión	10,286,346	10,002,716

## Elektra Noreste, S.A.

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

### Notas a los Estados Financieros

#### Por los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006

---

**Acuerdo de consultoría gerencial:** La Compañía estableció un acuerdo de consultoría gerencial en el año 1998 con CPI, Ltd. ("la Operadora"), sucesor de Constellation Power, Inc.

Bajo este acuerdo, los empleados, agentes, consultores, contratistas o afiliadas de CPI, Ltd., llevarán a cabo los siguientes servicios:

- Revisar el plan de negocios de la Compañía y realizar las recomendaciones necesarias a la Junta Directiva;
- Presentar recomendaciones y sugerencias relacionadas con las operaciones diarias de la Compañía incluyendo: contabilidad, facturación, control de calidad, asuntos ambientales y de seguridad;
- Elaborar el plan anual de negocios de la Compañía en conjunto con la Alta Gerencia;
- Investigar y hacer recomendaciones pertinentes a la Junta Directiva, de manera periódica, en los que concierne a oportunidades de mejoramiento y desarrollo del negocio y planeación estratégica, incluyendo la posible expansión; y
- Revisar todos los contratos con terceros cuyo valor anual exceda B/.100,000.

La Compañía le paga al Operador, honorarios anuales como compensación por el cumplimiento de las obligaciones establecida bajo este acuerdo, en un monto igual al seis por ciento (6%) de las utilidades antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización para los primeros cinco años del contrato de concesión y un cuatro por ciento (4%) de las utilidades antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización iniciando el 1 de noviembre de 2003.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Compañía mantenía los siguientes saldos y transacciones con CPI, Ltd.:

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Cuentas por pagar	<u>B/. 455,663</u>	<u>B/. 490,726</u>
Honorarios de administración	<u>B/. 1,861,866</u>	<u>B/. 1,871,726</u>

## Elektra Noreste, S.A.

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

### Notas a los Estados Financieros

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006

---

#### 14. Otros ingresos

Otros ingresos está compuesto de:

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Cargos de conexión/reconexión	B/. 698,972	B/. 800,532
Alquiler de postes	2,779,109	2,588,781
Cargos de peaje	2,565,525	2,526,293
Otros ingresos	<u>1,490,432</u>	<u>1,239,016</u>
Total de otros ingresos	<u>B/. 7,534,038</u>	<u>B/. 7,154,622</u>

#### 15. Compra de energía y cargos de transmisión, neto

La Compañía registró compras de energía y cargos de transmisión como detallamos a continuación:

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Compra de energía	B/. 284,253,158	B/. 232,003,448
Cargos de transmisión	10,504,420	10,116,511
Ajuste al componente de combustible	<u>(14,331,000)</u>	<u>20,225,450</u>
Total de compra de energía y cargos de transmisión, neto	<u>B/. 280,426,578</u>	<u>B/. 262,345,409</u>

#### Ajuste al componente de combustible

Los cambios derivados del incremento y/o disminución sobre la recuperación de estos costos de energía se reflejan en el renglón de compras de energía y cargos de transmisión, neto en el estado de resultados. El importe acumulado por cobrar/pagar se presenta en la cuenta de ajuste al componente de combustible en el balance general hasta tanto dicho importe sea facturado o devuelto a los clientes. El ajuste al componente de combustible incluye seis meses con la información actual del precio del combustible, y seis meses con información estimada del precio del combustible.

## **Elektra Noreste, S.A.**

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

### **Notas a los Estados Financieros**

#### **Por los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006**

---

En los últimos años, el ajuste al componente de combustible ha sido transferido en parte a los clientes de las compañías de distribución, a través de un aumento en la tarifa. El monto no transferido a los clientes ha sido subsidiado por el gobierno de Panamá.

El 28 de junio de 2006, el Gobierno de Panamá autorizó mediante Decreto Ejecutivo No.22 la emisión de una Nota del Tesoro por cinco (5) años con un valor nominal de B/.12,949,000. Esta Nota del Tesoro fue emitida como pago parcial a la Compañía del saldo acumulado por cobrar en concepto del ajuste del componente de combustible correspondiente al período del 1 de abril de 2005 al 31 de marzo de 2006 por la suma de B/.25,132,807; la diferencia fue pagada en efectivo por el Gobierno. Este instrumento fue registrado como disponible para la venta en base a la norma SFAS No.115, "Contabilidad de Ciertas Inversiones en Valores de Deuda o de Capital" y registrado a su valor de mercado.

En julio 2006, la Compañía vendió este instrumento de deuda y recibió como producto la suma de B/.12,534,632, reconociendo una pérdida en venta por la suma de B/.414,368. El costo de este instrumento fue determinado sobre una base de identificación específica.

Al 31 de diciembre de 2007, se determinó un balance neto a cobrar de B/.10,830,351 como consecuencia de las variaciones resultantes en el costo de la energía considerada en la tarifa eléctrica para el año 2007, sobre el costo actual de la energía comprada. El balance incluye un saldo acumulado por cobrar de B/.1,615,000 correspondiente al período de enero a junio de 2007, el cual será recuperado de los clientes en el primer semestre de 2008 y un balance de B/.9,215,351 acumulados de julio a diciembre de 2007, a ser recuperado a los clientes en el segundo semestre de 2008.

## Elektra Noreste, S.A.

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

### Notas a los Estados Financieros

#### Por los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006

---

#### 16. Costo de intereses

La Compañía capitaliza la porción de costos de intereses de las construcciones en proceso. A continuación un resumen de los costos en intereses incurridos:

	2007	2006
Costos de intereses capitalizados	B/. 42,812	B/. 263,477
Costos de intereses cargados a gastos, neto del contrato de cobertura	<u>8,412,634</u>	<u>6,915,122</u>
Total de costos de intereses	<u>B/. 8,455,446</u>	<u>B/. 7,178,599</u>

#### 17. Compromisos y contingencias

Como resultado de asuntos originados en el curso ordinario del negocio, la Compañía esta o podría estar envuelta en procesos tributarios y regulatorios ante varias cortes, comisiones regulatorias y agencias gubernamentales. Se espera que el resultado final de estos procesos, no tenga un impacto material en la condición financiera ni en los resultados operacionales o liquidez de la Compañía. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Compañía tiene un total de reserva para litigios por la suma de B/.725,218 y B/.1,112,293, respectivamente, dicha reserva se reporta en el balance general como reserva para litigios. A continuación los casos más representativos:

##### Litigios

Durante el año 2005, fue presentada una queja laboral ante el juzgado laboral, por el Sindicato de Trabajadores de la Industria Eléctrica de la Republica de Panamá, contra la compañía y otras siete compañías eléctricas originadas desde la privatización del I.R.H.E. La parte demandante pretende el pago de B/.7,191,852.59 de esta Compañía más otros montos adicionales de las otras compañías acusadas, demandando que debido a cálculos equivocados el gobierno panameño no pagó en su totalidad los derechos laborales y las compensaciones correspondientes a los empleados del I.R.H.E. que en ese momento acordaron finalizar con sus empleos existentes por los requerimientos de la privatización de las nuevas empresas eléctricas. El 28 de marzo de 2007, la Compañía fue debidamente notificada por el juzgado cuarto laboral del desistimiento de los demandantes de la queja laboral.

## **Elektra Noreste, S.A.**

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

### **Notas a los Estados Financieros**

#### **Por los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006**

---

La ASEP a través de la resolución JD-5683 del 17 de febrero de 2006, aprobó el Título IV del Régimen de Distribución y Comercialización vigente desde julio de 2006 hasta junio de 2010, la cual contiene una disposición en su artículo No.22, que requiere que el exceso de ganancias consideradas por encima de los márgenes razonables del ingreso máximo permitido al final del período de ajuste tarifario, causará un ajuste reduciendo el siguiente ingreso máximo permitido en el próximo período tarifario. La ASEP, no ha determinado aún el procedimiento para calcular y ajustar este posible exceso. Una apelación fue recibida por la Corte Suprema de Justicia, para suspender los efectos de esta resolución basándose en una posible ilegalidad; la ASEP no tomará acciones futuras hasta que el acuerdo final sea concluido. La administración de la Compañía, no cree que el resultado final de este caso, tendrá un impacto material en su condición financiera, resultado en las operaciones o flujo de efectivos.

A través de la Resolución JD-5956 de 11 de abril de 2006, la ASEP ordenó a la Compañía a devolver a sus clientes la suma de B/.4,033,188 a través de un crédito mensual en su facturación a partir de mayo del 2006 hasta diciembre del 2006, debido a un exceso en el "Ingreso Máximo Permitido", cargado por la Compañía desde julio del 2002 hasta junio del 2006. De acuerdo con la ASEP, este supuesto exceso fue generado por las diferencias entre la distribución por categoría de tarifa del presupuesto utilizado para determinar la estructura tarifaria y la distribución real. La Compañía presentó un recurso de reconsideración sobre esta decisión debido a la falta de fundamento legal y además, presentó una revisión del estudio desarrollado por la ASEP en el cual la diferencia en el "Ingreso Máximo Permitido" causado por la categoría de tarifa del presupuesto utilizado para determinar la estructura tarifaria y la distribución real resulta favorable a la Compañía. El 14 de junio de 2006, la ASEP decide por la suspensión y postergación de toda acción referida a la Resolución JD-5956, hasta que la Corte Suprema de Justicia se pronuncie sobre una ilegalidad presentada por otro agente del mercado en contra de la Resolución JD-5845.

## Elektra Noreste, S.A.

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

### Notas a los Estados Financieros

#### Por los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006

---

#### Compromisos

Al 31 de diciembre de 2007, la Compañía había firmado los contratos de energía asociada requerida y los términos de compras de capacidad a largo plazo con las siguientes compañías generadoras:

<u>Compañía</u>	<u>MW (mensual)</u>	<u>Comienzo</u>	<u>Final</u>
Térmica del Noreste, S.A.	Según demanda	Junio 19, 2000	Julio 19, 2010
Bahía Las Minas	80	Enero 1, 2005	Diciembre 31, 2008
ESTI – AES	48.72	Noviembre 20, 2003	Noviembre 2013
AES Panamá	40, 20	Enero 1, 2006	Diciembre 31, 2007
AES Panamá	20; 40; 60	Enero 1, 2006	Diciembre 31, 2008
Paso Ancho Hidro-Power	4	Enero 1, 2008	Diciembre 31, 2015
Pedregal Power Co.	30	Enero 1, 2006	Diciembre 31, 2008
Pan Am	60	Enero 1, 2006	Diciembre 31, 2008
Pedregal Power Co.	12; 5; 15	Enero 1, 2006	Diciembre 31, 2008
Fortuna	80	Enero 1, 2009	Diciembre 31, 2012
Fortuna	120	Enero 1, 2013	Diciembre 31, 2018
Pedregal Power Co.	10; 1; 1	Enero 1, 2007	Diciembre 31, 2009
Semper Group.	0.001	Enero 1, 2007	Diciembre 31, 2008
Semper Group.	30	Enero 1, 2009	Diciembre 31, 2010
Pan Am	16; 16; 45; 45	Enero 1, 2007	Diciembre 31, 2010
Fortuna	25; 5; 15	Enero 1, 2007	Diciembre 31, 2009
Pedregal Power Co.	42	Enero 1, 2009	Diciembre 31, 2009
Pan Am	32	Enero 1, 2009	Diciembre 31, 2009
Semper Group	0.0075	Enero 1, 2009	Diciembre 31, 2010
Semper Group	23	Enero 1, 2011	Diciembre 31, 2012
Bahía Las Minas	0.001	Enero 1, 2009	Diciembre 31, 2009
Bahía Las Minas	108	Enero 1, 2010	Diciembre 31, 2018
Bahía Las Minas	108	Enero 1, 2019	Diciembre 31, 2023
Pan Am	20	Enero 1, 2010	Diciembre 31, 2019
Pan Am	60	Enero 1, 2011	Diciembre 31, 2020
Térmica del Caribe	2.85	Marzo 1, 2009	Marzo 31, 2014
Inversiones y Desarrollo Balboa	16.6	Agosto 1, 2008	Diciembre 31, 2008
Inversiones y Desarrollo Balboa	24.6	Enero 1, 2009	Diciembre 31, 2011
Energía y Servicios de Panamá	0.96	Julio 1, 2009	Junio 30, 2014
Generadora del Atlántico	30	Julio 1, 2009	Junio 30, 2014

## **Elektra Noreste, S.A.**

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

### **Notas a los Estados Financieros**

#### **Por los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006**

---

En cumplimiento con la Ley de Electricidad del año 1997, la Compañía negoció la contratación de compra de energía a largo plazo con las empresas generadoras. Esta contratación cubre la mayor parte de la contribución de sus clientes regulados del total de la demanda pico de electricidad y trabaja para limitar cualquier costo de energía asociada. Históricamente, la Compañía contrata anualmente entre 79% a 95%, aproximadamente, del total de energía requerida a través de los contratos de compra de energía en el mercado de contratos. Para los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Compañía compró aproximadamente el 93% y 97.7%, respectivamente, de su energía requerida a través de contratos de compra de energía en el mercado de contratos. Estos contratos de compra incluyen tanto un cargo fijo basado en los requerimientos de capacidad de energía y un cargo variable basado en la energía consumida. Los importes incrementales de pagos requeridos para tales obligaciones incondicionales, se presentan a continuación.

<b>Año</b>	<b>Obligaciones de pago</b>
2008	B/. 38,455,131
2009	49,526,876
2010	76,725,348
2011	77,876,268
2012	68,725,068
En lo sucesivo	<u>572,645,214</u>
<b>Total</b>	<b><u>B/. 883,953,905</u></b>

Al 31 de diciembre de 2007, la Compañía ha gastado B/.36,087,982 y B/.41,169,749 en contratos incondicionales a largo plazo.

Al 31 de diciembre de 2007, la Compañía mantenía contratos de construcción para mejoras y obras en el sistema de distribución. Los compromisos futuros en estos contratos ascienden a la suma de B/.3,255,567 que serán pagados en el año 2008.

El 20 de octubre de 2003, la Compañía y el Sindicato de Trabajadores firmaron un segundo Convenio Colectivo por un término de 4 años, cuya vigencia fue hasta el 20 de octubre de 2007. El 30 de enero de 2008, las negociaciones con los trabajadores referentes a la nueva convención colectiva fueron concluidas y estas no mantienen compromisos materiales adicionales a los establecidos en las leyes laborales. La nueva convención colectiva es efectiva a partir de febrero de 2008 y será válida por un término de cuatro años.

## Elektra Noreste, S.A.

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

### Notas a los Estados Financieros

#### Por los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006

---

##### Arrendamiento operativo

La Compañía firmó un acuerdo de arrendamiento operativo no revocable para el uso de las oficinas y facilidades operativas. Al 31 de diciembre 2007, los pagos mínimos de alquiler requeridos por este arrendamiento no revocable que inician o se mantienen por un período superior a un año son:

Año terminado al 31 de diciembre:

2008	B/.	446,731
2009		460,133
2010		473,936
2011		488,155
2012		502,799
En lo sucesivo		<u>692,203</u>
Total de pagos mínimos requeridos	B/.	<u>3,063,957</u>

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el total de gasto en arrendamiento operativo fue de B/.853,081 y B/.679,525 respectivamente.

##### Garantías

La Compañía ha otorgado garantías limitadas a las compañías generadoras con el propósito de proveer seguridad crediticia y cumplimiento de las obligaciones contraídas bajo los contratos de compra de energía. Estas garantías no son registradas en el balance general, debido a que la Compañía considera que está en disposición de cumplir con lo establecido en los contratos y que por lo tanto, no es probable que las garantías sean requeridas. Los montos garantizados están limitados en función de la capacidad de energía y consumo de energía asociada estimada para un mes, y han sido establecidos para un período de doce meses con renovaciones automáticas, siempre que el contrato de compra de energía esté vigente. El monto agregado de las garantías de cumplimiento asciende a la suma de B/.18,245,260. Además, la Compañía ha emitido una garantía a favor de la ASEP por la suma de B/.8,000,000 en cumplimiento de la Cláusula 53 del Contrato de Concesión.

La Compañía tiene varias cartas de crédito por la suma de B/.5,294,640 a favor de ETESA, como garantía del pago de los costos de transmisión y compra de energía en el mercado ocasional. La Compañía también posee una carta de crédito por B/.2,375,509 a favor de Telvent Energía y Medio Ambiente, S. A. para garantizar el pago por el desarrollo de una aplicación.

## **Elektra Noreste, S.A.**

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

### **Notas a los Estados Financieros**

#### **Por los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006**

---

##### **Contrato de concesión**

La Compañía tiene derecho exclusivo para instalar, poseer y operar una red de distribución de energía eléctrica y suministrar energía al consumidor final exceptuando los grandes consumidores, actualmente definidos como aquellos con demanda pico por sitio por encima de 100KV. Los grandes consumidores pueden elegir comprar directamente a los generadores o en el mercado ocasional.

El contrato de concesión tiene una vigencia de quince años y vence en octubre 2013. Un año antes de su vencimiento, la ASEP convocará a un proceso competitivo de libre concurrencia para la venta del 51% de las acciones poseídas por Panama Distribution Group, S.A., quienes tienen el derecho a establecer el precio a solicitar para el concurso (realizando su propia oferta) y solamente será requerido que venda sus acciones si existe una oferta superior, en tal caso, Panama Distribution Group, S.A. tendrá el derecho a retener el producto de la venta. Si no existe una oferta superior, Panama Distribution Group, S.A. mantendría su concesión por 15 años adicionales, sujeto al mismo proceso de renovación con ningún requerimiento a realizar un pago al Gobierno de Panamá.

El contrato de concesión establece disposiciones relacionadas con las obligaciones del Concesionario en materia de prestación de servicio, se prohíbe la separación del paquete mayoritario de acciones, se obligan al envío de información técnica y financiera de forma periódica a la ASEP, cumplimiento de estándares técnicos de calidad, (normas de calidad, normas de medición y regulaciones de operación del CND), pago de la tasa de control, vigilancia y fiscalización de la ASEP, la cual no podrá ser transferida a los usuarios a través de la tarifa.

#### **18. Valor razonable de los instrumentos financieros**

Los valores razonables de los instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2007 y 2006 están basados en la información disponible a la fecha de los balances generales. La Compañía no tiene conocimiento de ningún factor que afecte significativamente los valores razonables estimados de los activos y pasivos financieros como el efectivo, cuentas por cobrar, fondo de cesantía, cuentas por pagar, deuda a largo plazo y depósito de clientes.

##### ***Efectivo, cuentas por cobrar y cuentas por pagar***

El monto acumulado se aproxima al valor razonable debido al corto vencimiento de estos instrumentos.

## Elektra Noreste, S.A.

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

### Notas a los Estados Financieros

#### Por los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006

---

##### ***Deuda a largo plazo***

El valor razonable de la deuda a largo plazo se estima en base en los precios de cotización en el mercado de instrumentos de deuda con igual o similar vencimiento. Estas estimaciones son subjetivas en naturaleza e involucra incertidumbres; en consecuencia, los resultados actuales pueden ser diferentes de las estimaciones realizadas.

El valor razonable de los instrumentos financieros se detalla a continuación:

	2007		2006	
	Monto acumulado	Valor razonable	Monto acumulado	Valor razonable
Deuda largo plazo	<u>B/. 99,185,241</u>	<u>B/. 109,721,183</u>	<u>B/. 99,151,798</u>	<u>B/. 103,539,730</u>

\* \* \* \* \*