



Elektra Noreste, S.A.

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

Estados Financieros

**Por los años terminados el 31 de diciembre
de 2009 y 2008, y el Informe de los Auditores
Independientes fechado al 24 de marzo de 2010**

Elektra Noreste, S.A.

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

Informe de los Auditores Independientes y Estados Financieros 2009 y 2008

Tabla de Contenido	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	1
Balances generales	2
Estados de ingresos	3
Estados de patrimonio de accionistas	4
Estados de flujos de efectivo	5 - 6
Notas a los estados financieros	7 - 28

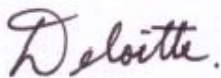
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta Directiva y Accionistas de
Elektra Noreste, S.A.

Hemos auditado los balances generales que se acompañan de Elektra Noreste, S.A. (“la Compañía”) al 31 de diciembre de 2009 y 2008 y los correspondientes estados de ingresos, estado de patrimonio de accionistas 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 2009 y 2008, 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.



Panamá, Rep. de Panamá
24 de marzo de 2010

Elektra Noreste, S.A.

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

Balances Generales**31 de diciembre de 2009 y 2008**

(En balboas)

Activos	Notas	2009	2008	Pasivos y patrimonio de los accionistas	Notas	2009	2008
Activos circulantes:				Pasivos circulantes:			
Efectivo		5,912,571	25,373,854	Cuentas por pagar:			
Cuentas por cobrar:				Generación y transmisión	6,11	60,249,862	41,359,356
Clientes y otros, neto	3, 11	62,296,540	67,347,879	Proveedores	6	8,943,649	9,431,689
Ajuste al componente de combustible, neto	2n, 13	15,785,351	5,807,351	Contratos de construcción		8,655,855	7,953,645
Cuentas por cobrar, neto		78,081,891	73,155,230	Adelanto en subsidio del Estado		64	4,301,986
Inventario		4,256,241	5,553,491	Otras	11	449,719	474,347
Impuesto pagado por adelantado		2,820,998	-	Impuesto sobre la renta por pagar		-	3,915,882
Otros activos circulantes		1,154,185	1,032,627	Impuesto sobre la renta diferido	7	3,711,413	781,894
Total de activos circulantes		92,225,886	105,115,202	Depósitos de clientes	8	1,445,323	3,916,151
Propiedad, planta y equipo, neto	4	254,295,944	247,792,970	Retenciones de impuestos a empleados		370,286	405,485
Otros activos:				Total de cuentas por pagar		83,826,171	72,540,435
Costos de emisión de deuda	5	2,599,019	2,739,968	Deuda a corto plazo	9,16	-	25,000,000
Fondo de cesantía		1,383,421	1,079,128	Intereses por pagar		3,653,029	3,854,984
Depósitos de garantía		81,939	81,939	Gastos acumulados por pagar		1,732,002	1,449,002
Piezas y repuestos		759,936	673,786	Total de pasivos circulantes		89,211,202	102,844,421
Total de otros activos		4,824,315	4,574,821	Deuda a largo plazo	9,16	119,260,205	119,221,308
Total de activos		351,346,145	357,482,993	Depósitos de clientes y otros pasivos:			
				Impuesto sobre la renta diferido	7	2,730,085	2,821,414
				Depósitos de clientes	8	5,557,514	5,963,575
				Provisión para litigios	15	210,304	361,666
				Otros pasivos acumulados		2,488,307	2,617,062
				Total de pasivos		219,457,617	233,829,446
				Patrimonio de los accionistas:			
				Acciones comunes autorizadas y emitidas: 50,000,000			
				acciones sin valor nominal; 160,031 acciones en tesorería	10	106,098,875	106,098,875
				Utilidades retenidas		25,789,653	17,554,672
				Total de patrimonio de los accionistas		131,888,528	123,653,547
				Total de pasivos y patrimonio de los accionistas		351,346,145	357,482,993

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

Elektra Noreste, S. A.

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

Estados de Ingresos

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008

(En balboas)

	Notas	2009	2008
Ingresos:			
Ventas de energía		389,177,811	506,430,023
Otros ingresos	12	<u>7,237,064</u>	<u>8,353,772</u>
Total de ingresos		396,414,875	514,783,795
Compra de energía y cargos de transmisión, neto	11,13	<u>308,972,678</u>	<u>433,712,618</u>
Margen bruto en distribución		<u>87,442,197</u>	<u>81,071,177</u>
Gastos de operaciones:			
Salarios y otros costos relacionados con personal		8,829,960	9,027,864
Prima de antigüedad y cesantía		381,137	301,258
Provisión para cuentas de cobro dudoso, neto		2,504,437	3,988,870
Reparación y mantenimiento		2,887,016	2,853,097
Servicios profesionales		10,640,719	9,556,987
Servicios administrativos	11	2,067,370	1,951,682
Depreciación y amortización		14,520,999	13,097,654
Administrativos y otros		8,318,027	8,175,146
Pérdida en venta y descarte de activo fijo	4	<u>328,306</u>	<u>234,213</u>
Total de gastos de operaciones		<u>50,477,971</u>	<u>49,186,771</u>
Ganancias en operaciones		<u>36,964,226</u>	<u>31,884,406</u>
Otros ingresos (egresos):			
Otros ingresos		585,920	289,361
Intereses ganados		1,348,015	1,807,515
Gastos de intereses	14	<u>(8,979,219)</u>	<u>(9,268,445)</u>
Total de otros egresos		<u>(7,045,284)</u>	<u>(7,171,569)</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		<u>29,918,942</u>	<u>24,712,837</u>
Impuesto sobre la renta:	7		
Corriente		6,201,235	8,967,119
Diferido gasto (beneficio)		<u>2,838,190</u>	<u>(1,638,948)</u>
Total de impuesto sobre la renta		<u>9,039,425</u>	<u>7,328,171</u>
Utilidad neta		<u>20,879,517</u>	<u>17,384,666</u>

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

Elektra Noreste, S.A.

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

Estados de Patrimonio de accionistas**Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008**

(En balboas)

	Notas	Acciones Comunes	Acciones en Tesorería	Utilidades no Distribuidas	Total
Saldo al 1 de enero de 2008		106,642,962	(544,087)	23,549,480	129,648,355
Utilidad neta		-	-	17,384,666	17,384,666
Dividendos declarados		-	-	(23,549,480)	(23,549,480)
Impuesto complementario acreditado	10	-	-	775,202	775,202
Impuesto complementario pagado	10	-	-	(605,196)	(605,196)
Saldo al 31 de diciembre de 2008		106,642,962	(544,087)	17,554,672	123,653,547
Utilidad neta		-	-	20,879,517	20,879,517
Dividendos declarados		-	-	(12,260,000)	(12,260,000)
Impuesto complementario acreditado	10	-	-	490,400	490,400
Impuesto complementario pagado	10	-	-	(874,936)	(874,936)
Saldo al 31 de diciembre de 2009		<u>106,642,962</u>	<u>(544,087)</u>	<u>25,789,653</u>	<u>131,888,528</u>

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

Elektra Noreste, S.A.

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

Estados de Flujos de Efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008

(En balboas)

	2009	2008
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Utilidad neta	20,879,517	17,384,666
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	14,520,999	13,097,654
Pérdida en venta de activo fijo	328,306	234,213
Provisión de cuentas de dudoso cobro	2,504,437	3,988,870
Amortización de descuento en bonos por pagar	38,897	36,067
Amortización de costos de emisión de deuda	140,949	114,668
Provisión para prima de antigüedad, neto de aportes al fondo de cesantía	(109,105)	(36,039)
Impuesto sobre la renta diferido	2,838,190	(1,638,948)
Ajuste al componente de combustible	(9,978,000)	5,023,000
Cambios en activos y pasivos de operación:		
Cuentas por cobrar	2,546,902	(20,585,489)
Inventario	1,297,250	814,737
Otros activos	(346,914)	(187,142)
Cuentas por pagar comerciales y otros pasivos	11,666,967	(7,961,951)
Impuesto sobre la renta	(6,736,880)	6,865,105
Prima de antigüedad	(55,983)	53,656
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>39,535,532</u>	<u>17,203,067</u>
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Adquisición de activo fijo	(21,507,200)	(19,711,985)
Producto de las ventas de activo fijo	<u>154,921</u>	<u>238,493</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(21,352,279)</u>	<u>(19,473,492)</u>

(Continúa)

Elektra Noreste, S.A.

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

Estados de Flujos de Efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008

(En balboas)

	2009	2008
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Producto de la deuda a largo plazo	-	20,000,000
(Repago) producto de la deuda a corto plazo	(25,000,000)	25,000,000
Costos de emisión de deuda	-	(375,814)
Impuesto complementario acreditado	490,400	775,202
Impuesto complementario pagado	(874,936)	(605,196)
Dividendos pagados	<u>(12,260,000)</u>	<u>(23,549,480)</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento	<u>(37,644,536)</u>	<u>21,244,712</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo:		
(Disminución) incremento neto en el efectivo	(19,461,283)	18,974,287
Efectivo al inicio del año	<u>25,373,854</u>	<u>6,399,567</u>
Efectivo al final del año	<u><u>5,912,571</u></u>	<u><u>25,373,854</u></u>
Información suplementaria de flujos de efectivo:		
Efectivo pagado durante el año:		
Intereses, neto de capitalizaciones	<u>8,752,868</u>	<u>8,507,318</u>
Impuesto sobre la renta	<u>12,801,625</u>	<u>2,102,015</u>
		(Concluye)

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

Elektra Noreste, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008

(En balboas)

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 ex-empleados del IRHE 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 15, 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.

Los estados financieros están expresados en Balboas, unidad monetaria de la República de Panamá. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, 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 presenta 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. El interés se reconoce como ingreso hasta la fecha de finalización de la cuenta del cliente, la cual ocurre aproximadamente luego de 60 días posteriores a la suspensión del suministro de energía eléctrica.

Elektra Noreste, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008

(En balboas)

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 que la deuda se encuentre 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 considere remota. La Compañía no tiene ningún riesgo de crédito fuera de balance (off-balance-sheet), relacionado a sus clientes.

- 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 de o devuelto a los clientes, en la próxima revisión tarifaria semestral. 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 principalmente materiales y suministros para consumo interno. Las piezas y repuestos son considerados parte del inventario pero están clasificados como activos no corrientes. 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 "Accounting Standards Codification" ("ASC") No.835, "Intereses", emitido por la Junta de Normas de Contabilidad Financiera ("Financial Accounting Standard Board" ("FASB" por sus siglas en Inglés).

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 ASC 360, "Propiedad, Planta y Equipo" (ASC 360-10-35) "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. 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 2009 y 2008, no se identificó deterioro de los activos de larga vida.

Elektra Noreste, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008

(En balboas)

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

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:

	Vida Útil Estimada (en años)
Postes, torres y accesorios	30
Transformadores de líneas	30
Ductos y conductores subterráneos	30
Conductores aéreos y accesorios	25
Equipos de subestaciones	30
Medidores de consumidores	30
Edificios y mejoras	35
Equipos de alumbrados públicos	25
Equipos de transporte	8
Equipo de comunicación	15 a 25
Mobiliario y equipo de oficina	5 a 15

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 son amortizados con base al término de vigencia 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 ingresos. Estos contratos son considerados firmes e irrevocables en naturaleza, y no traspasan a la Compañía el derecho de utilizar la propiedad, planta y equipo. 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 2013, posteriormente la tarifa sería revisada por ETESA y la ASEP para el próximo período de cuatro años.

h. Impuesto sobre la renta - El impuesto sobre la renta es contabilizado bajo el método de activos y pasivos tal como lo prescribe el ASC 740, "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.

Elektra Noreste, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008

(En balboas)

- i. Crédito fiscal por inversión* - La Compañía contabiliza el crédito fiscal por inversión bajo el método de contabilidad de crédito inmediato “flow-through” (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. 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 15 de contingencias.
- l. 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 de 1995, 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. Este fondo se reporta en el balance general como fondo de cesantía.

- m. 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 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 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.

Conforme al Acuerdo de Consultoría Gerencial con fecha de 16 de noviembre de 1998, enmendado el 4 de marzo de 2002, con CPI, Ltd., quien es propietaria en un 100% de las acciones de PDG, se le provee a la Compañía servicios de administración y de consultoría, incluyendo sin limitarse a, consultoría estratégica y operativa, revisión de desempeño del negocio y de contratos. PDG es dueña del 51% de las acciones comunes emitidas y en circulación de la Compañía. Este acuerdo concluyó el 30 de noviembre de 2009, por decisión de ambas partes. Actualmente, la Compañía está negociando el alcance y términos del nuevo Acuerdo de Consultoría Gerencial con AEI Services LLC. Estos cargos se registran como servicios administrativos en el estado de ingresos y; cualquier saldo por pagar se presenta en el balance general como saldo por pagar otras, ver nota 11.

- n. 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.

Elektra Noreste, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008

(En balboas)

La Compañía está sujeta a lo establecido en el ASC 980 “Operaciones Reguladas”. 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 tarifario.

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>2009</u>	<u>2008</u>	<u>Nota</u>
			(Ver ajuste al componente de combustible en Nota 13)
Ajuste al componente del combustible - activo	15,785,351	5,807,351	
Impuesto sobre la renta diferido - pasivo	<u>(4,735,605)</u>	<u>(1,742,205)</u>	
	<u>11,049,746</u>	<u>4,065,146</u>	

En el evento que una parte de las operaciones de la Compañía no tenga que seguir aplicando las provisiones del ASC 980, 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 propiedad, planta y equipo, los cuales de existir deterioro deben ser dados de baja a su valor de mercado.

o. 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 clientes en el balance general, el cual es calculado en base al promedio real diario de energía vendida a los clientes de la Compañía.

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 ingresos.

- p. 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. Las estimaciones y supuestos utilizados están basados en

Elektra Noreste, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008

(En balboas)

la evaluación realizada por la Administración de los hechos relevantes y circunstancias. Los resultados actuales podrían diferir de estas estimaciones. Las estimaciones más relevantes 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 reembolso del ajuste al componente del combustible e ingreso no facturado.

- q. 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.
- r. 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.

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.

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

En septiembre de 2006, el FASB emitió un pronunciamiento sobre la codificación contable con el nombre de ASC 820, “Medición y Revelación del Valor Razonable”. ASC 820 define valor razonable, establece un marco para medirlo, y amplía revelaciones sobre las mediciones del valor razonable. En el ASC 820, 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. Ciertos requerimientos de ASC 820 son efectivos a partir de los períodos anuales e interinos que inician después del 15 de noviembre de 2007. La fecha efectiva para otros requerimientos de ASC 820 fueron pospuestos para períodos anuales que inician después del 15 de noviembre de 2008. La adopción de este pronunciamiento no tuvo impacto en los estados financieros de la Compañía.

En abril 2009, el FASB emitió una actualización de ACS 825, “Instrumentos Financieros” que requiere revelaciones del valor razonable de los instrumentos financieros en períodos interinos para compañías que coticen en bolsas de valores, que anteriormente era solo requerido revelar en los estados financieros anuales. Este pronunciamiento permite, pero no requiere, que las compañías registren los instrumentos financieros al

Elektra Noreste, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008

(En balboas)

valor razonable que de otra manera no hubiera sido requerido medirlo al valor razonable. Originalmente este pronunciamiento era efectivo para períodos anuales que iniciaran después del 15 de noviembre de 2007 y su actualización es efectiva para períodos interinos y anuales que culminen después del 15 de junio de 2009. La adopción de esta interpretación no tuvo impacto en los estados financieros de la Compañía.

En mayo 2009, el FASB emitió el ASC 855, “Eventos Subsecuentes”, el cual establece estándares generales para la contabilización y revelación de eventos que ocurren luego de la fecha del balance general pero antes de que los estados financieros estén emitidos o disponibles para su emisión. Este pronunciamiento es efectivo para períodos interinos y anuales que finalicen luego del 15 de junio de 2009. La Compañía adoptó este pronunciamiento al 30 de junio de 2009 y no hubo un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía. Véase Nota 17.

En junio 2009, el FASB emitió el pronunciamiento No.167 “Enmienda a la Interpretación No. 46 (R)” (enmienda ASC 810 Consolidación). Este pronunciamiento enmienda ciertos requerimientos de la Interpretación No. 46 (Revisada en diciembre 2003), “Consolidación de Entidades con Interés Variable” para mejorar los reportes financieros por compañías relacionadas con entidades de interés variable y para proporcionar mayor información relevante y confiable a los usuarios de estados financieros. Este pronunciamiento es efectivo para períodos interinos y anuales que inicien después del 15 de noviembre de 2009. La Compañía adoptó este pronunciamiento al 31 de diciembre de 2009 y no hubo un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía.

En junio 2009, el FASB emitió el pronunciamiento No.105 “La Codificación para los Pronunciamientos Contables del FASB (ASC) y la Jerarquía de Principios Contables Generalmente Aceptados. ASC 105 identifica las fuentes de principios contables y el marco para seleccionar los principios utilizados en la preparación de los estados financieros para entidades no gubernamentales presentados en conformidad con los principios generalmente aceptados en los Estados Unidos de América. Este pronunciamiento es efectivo para períodos anuales o interinos que terminen después del 15 de septiembre de 2009. La Compañía adoptó este pronunciamiento para el período interino culminado el 30 de septiembre de 2009 e incorporó la nueva codificación en sus estados financieros. Aunque la adopción de ASC 105 no tiene un impacto en los estados financieros de la Compañía, ASC 105 cambió la referencia de la literatura contable autorizada y no autorizada en las notas de los estados financieros.

En agosto 2009, el FASB emitió la Actualización de Pronunciamiento Contable 2009-05 “Medición de Pasivos al Valor Razonable” al ASC 820, “Medición y Revelación de Valor Razonable”. Esta actualización brinda información sobre cómo los pasivos deben ser medidos a su valor razonable, reduciendo potencialmente la ambigüedad en los reportes de estados financieros al medir los pasivos a su valor razonable, y ayuda a mejorar la consistencia en la aplicación de estas medidas. Esta actualización es efectiva para el primer período de reporte incluyendo los períodos interinos que inician luego de su promulgación. La adopción de este pronunciamiento no tuvo impacto en los estados financieros de la Compañía.

- t. Reclasificaciones* - Algunas partidas en el estado financiero, por el año terminado el 31 de diciembre de 2008, han sido reclasificadas para que se presenten de conformidad con los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2009.

Elektra Noreste, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros**Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008**

(En balboas)

	2008		
	Previamente reportado	Monto de Reclasificación	Saldo
Balance general			
Al 31 de diciembre			
Inventario	6,227,277	(673,786)	5,553,491
Piezas y respuestos	-	673,786	673,786
Flujo de efectivo de actividades de operación			
Cuentas por cobrar	(18,425,790)	(2,159,699)	(20,585,489)
Inventario	845,867	(31,130)	814,737
Otros activos	(218,272)	31,130	(187,142)
Cuentas por pagar y otros pasivos	(10,121,650)	2,159,699	(7,961,951)
Impuesto complementario	170,006	(170,006)	-
Flujo de efectivo de actividades de financiamiento			
Impuesto complementario acreditado	-	775,202	775,202
Impuesto complementario pagado	-	(605,196)	(605,196)

3. Cuentas por cobrar - clientes y otros

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 las cuentas por cobrar - clientes y otros se presentan a continuación:

	2009	2008
Clientes	47,661,966	58,437,236
Gobierno y entidades municipales	6,704,285	6,518,741
	<u>54,366,251</u>	<u>64,955,977</u>
Energía suministrada no facturada	7,452,881	7,150,167
Subsidio del gobierno (ver Nota 13)	6,860,043	2,300,158
Otros	2,591,758	2,151,983
	<u>71,270,933</u>	<u>76,558,285</u>
Provisión para cuentas de cobro dudoso	<u>(8,974,393)</u>	<u>(9,210,406)</u>
Total	<u><u>62,296,540</u></u>	<u><u>67,347,879</u></u>

Durante los años finalizados al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la Compañía cargó contra la provisión para cuentas de cobro dudoso la suma de B/.2,961,581 y B/.2,671,782, y recuperó saldos de cuentas previamente dadas de baja por la suma de B/.221,131 y B/.275,565, respectivamente.

Elektra Noreste, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008

(En balboas)

4. Propiedad, planta y equipo

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la propiedad, planta y equipo son los siguientes:

	2009	2008
Postes, torres y accesorios	89,132,123	85,244,966
Transformadores de líneas	46,040,066	41,400,542
Ductos y conductores subterráneos	60,993,103	57,939,910
Servicios de consumidores	29,564,555	28,746,598
Conductores aéreos y accesorios	26,434,935	24,312,530
Equipo de subestaciones	52,044,876	50,451,248
Medidores de consumidores	28,723,751	27,085,229
Edificios y mejoras	13,731,347	13,738,645
Equipo de alumbrado público	12,806,034	12,107,646
Equipo de transporte y comunicación	6,527,664	6,082,271
Mobiliario y equipo de oficina	19,749,060	15,055,756
Construcciones en proceso	8,995,607	15,478,254
Otros	<u>3,756,767</u>	<u>2,517,044</u>
	398,499,888	380,160,639
Menos: depreciación y amortización acumuladas	<u>(147,746,158)</u>	<u>(135,514,152)</u>
	250,753,730	244,646,487
Terrenos	<u>3,542,214</u>	<u>3,146,483</u>
Total	<u>254,295,944</u>	<u>247,792,970</u>

Durante el año 2009 y 2008, la Compañía incurrió en pérdidas por la suma de B/.328,306 y B/.234,213, respectivamente; por concepto de descarte de activos fijos. Estas pérdidas se presentan en el estado de ingresos de la Compañía, en la cuenta de pérdida por venta de activo fijo. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la Compañía capitalizó intereses por B/.39,670 y B/.92,830, respectivamente.

Elektra Noreste, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008

(En balboas)

5. Costos de emisión de deuda

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los costos diferidos se detallan como sigue:

	2009	2008
Balance al inicio	2,739,968	2,478,822
Costos de emisión	-	375,814
Amortización	<u>(140,949)</u>	<u>(114,668)</u>
Balance al final	<u>2,599,019</u>	<u>2,739,968</u>

Los costos de emisión incurridos en el año 2008, corresponden a Bonos Corporativos emitidos de conformidad con el Contrato de Suscripción con Banco General, S. A., ver Nota 9. Los costos de emisión están siendo amortizados utilizando el método de interés efectivo aplicado sobre el período de la deuda.

6. Cuentas por pagar

Generación y transmisión - Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, las cuentas por pagar a las compañías generadoras y de transmisión se detallan como sigue:

	2009	2008
Partes no relacionadas		
Inversiones y Desarrollo Balboa, S.A.	4,704,271	-
PanAM Generating Ltd.	12,668,596	7,726,595
Pedregal Power Company	7,174,798	4,322,428
Térmica del Caribe, S.A.	5,181,209	-
Térmica del Noreste, S.A.	2,226,256	1,930,236
Otros	<u>6,005,712</u>	<u>2,805,377</u>
	37,960,842	16,784,636
Partes relacionadas		
AES Panamá, S.A.	4,810,406	10,477,134
Autoridad del Canal de Panamá	3,977,623	1,854,706
Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S. A.	72,329	-
Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A.	878	-
Empresa de Generación Eléctrica Bahía Las Minas Corp.	1,740,453	7,277,838
Empresa de Generación Eléctrica Fortuna, S.A.	10,479,685	3,178,834
Empresa de Transmisión Eléctrica, S.A.	<u>1,207,646</u>	<u>1,786,208</u>
	<u>22,289,020</u>	<u>24,574,720</u>
Total	<u>60,249,862</u>	<u>41,359,356</u>

Elektra Noreste, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008

(En balboas)

Proveedores - Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, las cuentas por pagar a los proveedores se detallan como sigue:

	2009	2008
Contratos de construcción	2,620,770	3,137,877
Mantenimiento y reparación	1,294,722	1,609,466
Inventario y materiales	2,596,211	2,702,057
Servicios técnicos y profesionales	1,247,979	1,221,262
Otros	<u>1,183,967</u>	<u>761,027</u>
Total	<u><u>8,943,649</u></u>	<u><u>9,431,689</u></u>

7. 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. La tasa reglamentaria 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 2009 y 2008 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:

	2009	2008
Impuesto sobre la renta:		
Cálculo a la tasa estatuaría	8,975,683	7,413,851
Disminución del impuesto sobre la renta debido a ingresos no gravables	(49,421)	(154,373)
Aumento en impuesto sobre la renta debido a gastos no deducibles	<u>113,163</u>	<u>68,693</u>
Total de impuesto sobre la renta	<u><u>9,039,425</u></u>	<u><u>7,328,171</u></u>

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

Elektra Noreste, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008

(En balboas)

	2009	2008
Impuesto sobre la renta diferido activo corriente:		
Provisión para cuentas de cobro dudoso	759,948	732,067
Otras	264,244	228,244
Total de impuesto sobre la renta diferido activo	<u>1,024,192</u>	<u>960,311</u>
Impuesto sobre la renta diferido pasivo corriente - ajuste al componente de combustible (Ver Nota 2.n)	<u>(4,735,605)</u>	<u>(1,742,205)</u>
Impuesto sobre la renta diferido pasivo corriente, neto	<u>(3,711,413)</u>	<u>(781,894)</u>
	2009	2008
Impuesto sobre la renta diferido activo no corriente:		
Provisión para contingencias	63,091	108,500
Impuesto sobre la renta diferido pasivo, no corriente - gasto de depreciación	<u>(2,793,176)</u>	<u>(2,929,914)</u>
Impuesto sobre la renta diferido pasivo, no corriente, neto	<u>(2,730,085)</u>	<u>(2,821,414)</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. Los años iniciados a partir del 2006 están sujetos a examen por las autoridades fiscales aunque actualmente no está programado o en proceso un examen fiscal. Los años anteriores al 2006 se consideran períodos cerrados. Las compañías también están sujetas a la revisión por parte de las autoridades fiscales por cumplimiento de las regulaciones del impuesto de timbres.

De conformidad con el ASC 740, "Impuesto sobre la Renta", la Compañía esta obligada a reconocer los efectos de las posiciones fiscales que cumplan con la limitante de que "sea más probable que no" en los estados financieros. 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 ASC 740. 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 en los estados financieros.

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. La Compañía ha estado utilizando este crédito fiscal en el transcurso de los años. Al 31 de diciembre de 2008, el saldo remanente de B/.798,292 fue utilizado en su totalidad.

Elektra Noreste, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008

(En balboas)

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

8. Depósitos de clientes

Al 31 de diciembre de 2009, la Compañía estimó devolver depósitos de clientes durante el año fiscal 2010 por B/.1,445,323 (incluyendo intereses acumulados por la suma de B/.102,921).

El movimiento de la cuenta de depósitos de clientes para los años 2009 y 2008, se presenta a continuación:

	2009	2008
Saldo inicial	9,879,726	9,519,297
Depósitos recibidos de clientes	1,585,867	1,897,971
Intereses acumulados	247,922	295,938
Depósitos devueltos a los clientes	(4,422,041)	(1,472,891)
Intereses pagados	<u>(288,637)</u>	<u>(360,589)</u>
Saldo final	7,002,837	9,879,726
Porción circulante	<u>(1,445,323)</u>	<u>(3,916,151)</u>
Porción a largo plazo	<u><u>5,557,514</u></u>	<u><u>5,963,575</u></u>

9. Deuda

Deuda a corto plazo

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, las obligaciones por facilidades crediticias se detallan a continuación:

Facilidades crediticias:

The Bank of Nova Scotia	-	15,000,000
HSBC Bank (Panama), S.A.	<u>-</u>	<u>10,000,000</u>
Total de deuda a corto plazo	<u><u>-</u></u>	<u><u>25,000,000</u></u>

La Compañía mantiene contratos para facilidades de líneas de crédito con The Bank of Nova Scotia, Banco General, S. A., HSBC Bank (Panama), S.A., Banco Panamá, S.A. y Banco Nacional de Panamá con un valor total de líneas de crédito para el año 2009 de B/. 100,000,000, con tasas de interés anuales de LIBOR entre uno (1) a seis (6) meses, más un margen entre 1.50% a 3.75%. La Compañía mantenía contratos para facilidades de líneas de crédito

Elektra Noreste, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008

(En balboas)

rotativa con The Bank of Nova Scotia, Banco General, S. A. y HSBC Bank (Panama), S.A. con un valor total de líneas de crédito para el año 2008 de B/. 50,000,000, con tasas de interés anuales de LIBOR entre uno (1) a seis (6) meses, más un margen entre 1.50% a 2.50%. Las líneas de crédito no están sujetas a garantías y están disponibles por un período máximo de un año. La tasa mínima de estos acuerdos rotativos está entre 4.25% y 5.50%. La Compañía utiliza estas facilidades de crédito según la necesidad de capital de trabajo u otras necesidades. Al 31 de diciembre de 2009, la Compañía no mantenía saldos adeudados bajo estas líneas de crédito, pero al 31 de diciembre de 2008 adeudaba un total de B/.25,000,000.

Deuda a largo plazo

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, las deudas a largo plazo se detallan a continuación:

	2009	2008
Documentos por pagar largo plazo:		
Notas Senior (Senior Notes)	100,000,000	100,000,000
Bonos Corporativos	20,000,000	20,000,000
Menos:		
Descuento de Notas por amortizar	<u>(739,795)</u>	<u>(778,692)</u>
Deuda a largo plazo	<u>119,260,205</u>	<u>119,221,308</u>

La Compañía tiene notas por pagar según el Contrato de Emisión (“Senior Notes”) por un total de B/. 100,000,000 los cuales presentan el saldo de B/. 99,260,205, neto de B/.739,795 de descuento no amortizados al 31 de diciembre de 2009. Las notas tienen un interés fijo de 7.6%, pagaderos semestralmente, con vencimiento en el 2021. El pago a capital se realiza al vencimiento. Las notas no están garantizadas y no están subordinadas. La Compañía puede redimir las notas, en parte o en su totalidad, en cualquier momento antes de su vencimiento.

El 20 de octubre de 2008, en una oferta pública, la Compañía ofreció bonos corporativos (Bonos) por un valor nominal de B/.40,000,000 no garantizados y no subordinados con fecha de vencimiento el 20 de octubre de 2018. En dicha fecha, se suscribieron y emitieron B/.20,000,000 con Banco General S.A., correspondientes a dichos bonos. Los Bonos tienen un orden de prelación “pari passu” con otras obligaciones no garantizadas y no subordinadas de la Compañía. Los Bonos devengarán una tasa de interés de LIBOR tres meses más 2.375% anual, pagaderos trimestralmente. El pago a capital se realiza en la fecha de vencimiento. El producto de la oferta de los Bonos fue utilizado para inversiones de capital corrientes y futuras y para propósitos corporativos generales. Los Bonos están sujetos a términos y condiciones adicionales sujeto a esta transacción. Las obligaciones incluyen indicadores de cobertura de deuda y otras provisiones. La Compañía puede redimir los Bonos, en parte o completamente, al tercer aniversario desde la fecha de oferta.

Elektra Noreste, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008

(En balboas)

10. Impuesto de dividendos y acciones en tesorería

Impuesto de dividendos

Los accionistas pagan un impuesto a la renta del 10 por ciento (10%) el cual es retenido de los dividendos que reciben. Si no se distribuyen dividendos, o la distribución total es menor del cuarenta por ciento (40%) del ingreso neto gravable, un anticipo del impuesto sobre dividendos del cuatro por ciento sobre la ganancia neta, deberá ser pagado hasta llegado el momento de declarar dividendos sobre estas ganancias. Esta tasa de cuatro por ciento (4%) se le denomina "Impuesto Complementario" y es considerado un adelanto al impuesto sobre dividendos. El impuesto complementario pagado se registra y es presentado como una reducción del patrimonio de los accionistas o como un aumento cuando se acredita debido a la presentación de la declaración del impuesto de dividendos. Durante los años terminados el 31 de diciembre 2009 y 2008, la Compañía realizó pagos del impuesto complementario por la suma de B/.874,936 y B/.605,196, y se acreditó la suma de B/.490,400 y B/.775,202 por adelanto en impuesto a la renta sobre dividendos, respectivamente.

Acciones en tesorería

En 1998, como consecuencia del proceso de privatización, los ex-empleados del IRHE 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.

11. Saldos y transacciones con compañía relacionadas

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 15. Un resumen de los saldos y transacciones derivadas de la compra y venta de energía con partes relacionadas se presentan a continuación:

	2009	2008
Balances		
Cuentas por cobrar (Clientes) - Gobierno	6,704,285	6,518,741
Cuentas por cobrar (Otras) - Distribuidora de Electricidad Del Sur de C.V.	-	1,206
Cuentas por cobrar (Otras) - Panama Distribution Group	398	-
Cuentas por pagar (Generación y transmisión)	22,289,020	24,574,720
Transacciones		
Ingresos	45,298,097	60,352,216
Compra de energía	132,208,041	259,216,498
Costos de transmisión	10,100,110	10,365,511

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.

Elektra Noreste, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008

(En balboas)

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 lo 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 a B/.100,000.

Hasta el 30 de noviembre de 2009, la Compañía le pagó al Operador, honorarios anuales como compensación por el cumplimiento de las obligaciones establecida bajo este acuerdo, en un monto igual al cuatro por ciento (4%) de las utilidades antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización. En diciembre 2009, la Compañía inició negociaciones con AEI Services LLC para determinar el alcance y términos del nuevo Acuerdo.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la Compañía mantenía los siguientes saldos y transacciones con CPI, Ltd. y AEI Services LLC:

	2009	2008
Cuentas por pagar-CPI Ltd	361,616	474,347
Cuentas por pagar- AEI Services LLC	<u>88,103</u>	<u>-</u>
Total	<u>449,719</u>	<u>474,347</u>
Honorarios de administración	<u>2,067,370</u>	<u>1,951,682</u>

12. Otros ingresos

Otros ingresos está compuesto de:

	2009	2008
Cargos de conexión/reconexión	1,063,629	820,107
Alquiler de postes	3,308,220	3,028,557
Cargos de peaje	2,357,120	3,152,325
Otros ingresos	<u>508,095</u>	<u>1,352,783</u>
Total	<u>7,237,064</u>	<u>8,353,772</u>

Elektra Noreste, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008

(En balboas)

13. Compra de energía y cargos de transmisión, neto

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

	2009	2008
Compra de energía	308,612,567	418,059,103
Cargos de transmisión	10,338,111	10,630,515
Ajuste al componente de combustible	<u>(9,978,000)</u>	<u>5,023,000</u>
Total de compra de energía y cargos de transmisión, neto	<u>308,972,678</u>	<u>433,712,618</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 ingresos. 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.

En los últimos años, el ajuste al componente de combustible no ha sido transferido en su totalidad a los clientes de la compañía a través de aumento en tarifa. El monto no transferido a los clientes ha sido subsidiado por el Gobierno de Panamá, ver Nota 3.

Al 31 de diciembre de 2009, la Compañía presenta en su balance general un saldo neto por cobrar de B/.15,785,351 (B/.5,807,351 en el 2008) bajo la cuenta ajuste al componente de combustible como consecuencia de las variaciones acumuladas resultantes entre el costo de la energía considerada en la tarifa eléctrica para el año 2009 sobre el costo real de la energía adquirida. El balance incluye un saldo por cobrar de B/.1,897,000 correspondiente a las variaciones resultantes del período entre enero a junio de 2009 que será recuperado durante el primer semestre del 2010; y un saldo por cobrar de B/.13,888,351 correspondiente a las variaciones resultantes del período entre julio a diciembre del 2009, la cual será recuperada de los clientes en el 2010.

14. 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:

	2009	2008
Costos de intereses capitalizados	39,670	92,830
Costos de intereses cargados a gastos	<u>8,979,219</u>	<u>9,268,445</u>
Total de costos de intereses incurrido	<u>9,018,889</u>	<u>9,361,275</u>

Elektra Noreste, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008

(En balboas)

15. Compromisos y contingencias

Como resultado de asuntos originados en el curso ordinario del negocio, la Compañía está o podría estar envuelta en procesos tributarios y regulatorios ante varias cortes, comisiones regulatorias y agencias gubernamentales. Se espera que los resultados finales de estos procesos, no tengan un efecto importante en la condición financiera ni en los resultados operacionales de la Compañía. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la Compañía tiene registrados en libros la suma de B/.210,304 y B/.361,666, respectivamente, para cubrir posibles pérdidas que puedan darse producto de las reclamaciones de terceros. A continuación los casos más representativos:

Litigios

La ASEP a través de la Resolución JD-5956 de 11 de abril de 2006, 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, alegando un supuesto exceso en el “Ingreso Máximo Permitido”, cargado por la Compañía a sus clientes desde julio de 2002 hasta junio de 2006. La Compañía apeló esta decisión basada en la falta del fundamento legal y sosteniendo que el supuesto exceso era incorrecto. El 22 de diciembre de 2008, la ASEP emite la Resolución No. 2269 con la cual quedó totalmente revocada en todas sus partes la Resolución No. JD-5956 del 11 de abril de 2006. Esta decisión se basó en el hecho de que la Compañía pudo completamente probar y demostrar con recálculos la inexistencia de tal excedente.

La ASEP a través de la Resolución No. 5863 del 17 de febrero de 2006, aprobó el título IV del régimen de distribución y comercialización promulgado 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 ingreso máximo permitido en el siguiente período tarifario de julio 2010 a junio 2014. A pesar de que el procedimiento para el cálculo y ajuste de cualquier posible exceso aún no se ha definido y establecido por la ASEP, la posición de la administración de la Compañía es que al 31 de diciembre de 2009 no existe una pérdida por contingencia a ser registrada en los estados financieros como consecuencia de esta Resolución. Esta conclusión esta basada en: i) el resultado final de la apelación, aún en proceso, de este Artículo, en la Corte Suprema de Justicia interpuesta por otra compañía distribuidora; ii) en caso de que la autoridad regulatoria apruebe la Resolución de ajustar el exceso no razonable, la Compañía tiene el derecho de apelar a la Corte Suprema de Justicia, la cual es un cuerpo independiente y la última instancia que decidirá sobre este asunto en particular; iii) no existe un procedimiento escrito ni aprobado para calcular y ajustar lo que podría ser considerado por el regulador como un exceso no razonable, por consiguiente cualquier cálculo sería sumamente subjetivo.

Elektra Noreste, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008

(En balboas)

Compromisos

Al 31 de diciembre de 2009, 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</u>	<u>Comienzo</u>	<u>Final</u>
Térmica del Noreste, S.A.	según demanda	Junio 19, 2000	Julio 19, 2010
Sistema de Generación, S.A.	según demanda	Julio 1, 2010	Junio 30, 2020
ESTI - AES Panamá	48.72	Noviembre 20, 2003	Noviembre 20, 2013
Paso Ancho Hidro-Power	4	Enero 01, 2008	Diciembre 31, 2015
Empresa de Generación E. Fortuna	80	Enero 01, 2009	Diciembre 31, 2012
Empresa de Generación E. Fortuna	120	Enero 01, 2013	Diciembre 31, 2018
Semper Group.	30	Enero 01, 2009	Diciembre 31, 2010
Panam Generating	16; 16; 45; 45	Enero 01, 2007	Diciembre 31, 2010
Semper Group	0.0075	Enero 01, 2010	Diciembre 31, 2010
Autoridad del Canal de Panamá	27	Enero 01, 2011	Diciembre 31, 2011
Autoridad del Canal de Panamá	16.2	Enero 01, 2011	Diciembre 31, 2011
Semper Group	23	Enero 01, 2011	Diciembre 31, 2012
Bahía Las Minas	108	Enero 01, 2010	Diciembre 31, 2018
Bahía Las Minas	108	Enero 01, 2019	Diciembre 31, 2023
Panam Generating	20	Enero 01, 2010	Diciembre 31, 2019
Panam Generating	60	Enero 01, 2011	Diciembre 31, 2020
Termica del Caribe	2.85	Marzo 01, 2009	Marzo 30, 2014
Inversiones y Desarrollos Balboa	24.6	Enero 01, 2009	Diciembre 31, 2011
Energía y Servicios de Panamá, S.A.	0.96	Julio 01, 2009	Junio 30, 2014
Generadora del Atlántico	30	Julio 01, 2009	Junio 30, 2014
Empresa de Generación E. Fortuna	55.5	Enero 01, 2010	Diciembre 31, 2011
Pedregal Power Co.	15	Enero 01, 2010	Diciembre 31, 2011
Autoridad del Canal de Panamá	30; 22	Enero 01, 2010	Diciembre 31, 2011
AES Panamá	39	Enero 01, 2012	Diciembre 31, 2012
AES Panamá	23	Enero 01, 2013	Diciembre 31, 2021
Empresa de Generación E. Fortuna	8.05	Enero 01, 2013	Diciembre 31, 2022
AES Panamá	9.43	Enero 01, 2013	Diciembre 31, 2022
Hidro Caisan	5.09	Enero 01, 2013	Diciembre 31, 2022
Electron Investment	10.35	Enero 01, 2013	Diciembre 31, 2022
Alternegy, S. A.	18.4	Enero 01, 2013	Diciembre 31, 2022
Bontex, S. A.	4.6	Enero 01, 2013	Diciembre 31, 2022

Elektra Noreste, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008

(En balboas)

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. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la Compañía compró aproximadamente el 98% y 81%, 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. La Compañía tiene varias obligaciones contractuales incondicionales a largo plazo, relacionadas con la compra de capacidad de energía. Los importes incrementales de pagos requeridos para tales obligaciones, se presentan a continuación:

Año	Obligaciones de pago
2010	85,990,308
2011	91,193,618
2012	75,994,248
2013	89,867,724
En lo sucesivo	<u>647,144,218</u>
Total	<u><u>990,190,116</u></u>

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 la Compañía realizó erogaciones por B/.63,872,987 y B/.38,455,131, respectivamente en contratos incondicionales a largo plazo, registrado bajo Compra de energía y cargos de transmisión, neto en el estado de ingresos.

El 20 de octubre de 2003, la Compañía y el Sindicato de Trabajadores firmaron su segundo Convenio Colectivo con un término de cuatro años que expiró el 20 de octubre de 2007. El 30 de enero de 2008 las negociaciones con el Sindicato terminaron y un nuevo Convenio Colectivo fue firmado. Estos Convenios no mantienen ni consideran compromisos materiales adicionales a los establecidos en las leyes laborales. El nuevo Convenio Colectivo es efectivo desde febrero 2008 y es válido por un término de cuatro años.

Arrendamiento operativo

La Compañía firmó un acuerdo de arrendamiento operativo no revocable por siete años para el uso de las oficinas y facilidades operativas. Al 31 de diciembre de 2009, los pagos mínimos de alquiler requeridos por este arrendamiento no revocable que inician o se mantienen por un período superior a un año son:

Elektra Noreste, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008

(En balboas)

Año	Obligaciones de pago
2010	473,936
2011	488,155
2012	502,799
2013	517,883
En lo sucesivo	<u>174,320</u>
Total	<u><u>2,157,093</u></u>

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el total de gastos de arrendamiento operativo fue de B/.1,608,818 y B/.1,577,674, 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 no es probable que pagos 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/.25,617,387. Además, la Compañía ha emitido una garantía a favor de la ASEP por la suma de B/.8,500,000 en cumplimiento de la Cláusula 53 del Contrato de Concesión.

La Compañía mantiene carta de crédito por la suma de B/.4,536,597 a favor de ETESA, como garantía de pago de los costos de transmisión y compra de energía en el mercado ocasional.

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 quince 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.

Elektra Noreste, S.A.

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

Notas a los Estados Financieros

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008

(En balboas)

16. Valor razonable de los instrumentos financieros

Los valores razonables de los instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2009 y 2008 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 clientes, fondo de cesantía, cuentas por pagar, deuda a corto y largo plazo y depósito de clientes. La Compañía utiliza los siguientes métodos y asunciones para estimar las revelaciones del valor razonable de los instrumentos financieros:

Cuentas por cobrar clientes, cuentas por pagar, deuda a corto plazo y depósito de clientes

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

Deuda a largo plazo

El valor razonable de la deuda a largo plazo con tasa de interés variable se aproxima a su valor acumulado. Para deuda a largo plazo de tasa fija, el valor razonable ha sido determinado utilizando un análisis de flujo de caja descontado con la información disponible del mercado. 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:

	2009		2008	
	Monto acumulado	Valor razonable	Monto acumulado	Valor razonable
Deuda largo plazo	<u>119,260,205</u>	<u>130,476,606</u>	<u>119,221,308</u>	<u>147,520,664</u>

17. Eventos subsecuentes

La Compañía evaluó todos los eventos y transacciones que tomaron lugar después de la fecha del balance general, el 24 de marzo de 2010, fecha en que los estados financieros fueron emitidos y determinaron que no se requieren revelaciones adicionales.

18. Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros para el año terminado el 31 de diciembre de 2009 fueron aprobados por la Junta Directiva y autorizados para su emisión el 24 de marzo de 2010.

* * * * *