



**Elektra Noreste, S.A.**

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

Estados Financieros por los años  
terminados al 31 de diciembre  
de 2010 y 2009, y el Informe de los  
Auditores Independientes fechado  
al 25 de marzo de 2010

**Elektra Noreste, S.A.**

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

# **Informe de los Auditores Independientes y Estados Financieros 2010 y 2009**

<b>Tabla de Contenido</b>	<b>Páginas</b>
Informe de los Auditores Independientes	1
Balances Generales	2
Estados de Operaciones	3
Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas	4
Estados de Flujos de Efectivo	5 - 6
Notas a los Estados Financieros	7 - 29

## 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 2010 y 2009 y los correspondientes estados de operaciones, cambios en el patrimonio de los 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 basada 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 libres 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 2010 y 2009, 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, República de Panamá  
25 de marzo de 2011

**Elektra Noreste, S.A.**

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

**Balances Generales****31 de diciembre de 2010 y 2009****(En balboas)**

Activos	Notas	2010	2009	Pasivos y patrimonio de los accionistas	Notas	2010	2009
Activos circulantes:				Pasivos circulantes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo		<u>21,984,499</u>	<u>5,912,571</u>	Cuentas por pagar:			
Cuentas por cobrar:				Generación y transmisión	7,12	56,137,544	60,249,862
Cientes y otros, neto	3,12	58,168,380	62,296,540	Proveedores	7	11,049,741	8,943,649
Ajuste al componente de combustible	2,14	<u>-</u>	<u>15,785,351</u>	Contratos de construcción		8,500,845	8,655,855
Cuentas por cobrar, neto		<u>58,168,380</u>	<u>78,081,891</u>	Ajuste al componente de combustible	2, 14	1,903,649	-
Inventario		5,630,085	4,256,241	Otras	12	-	449,783
Impuesto pagado por adelantado		-	2,820,998	Impuesto sobre la renta por pagar		10,221,045	-
Impuesto sobre la renta diferido	8	1,586,742	-	Impuesto sobre la renta diferido	8	-	3,711,413
Otros activos circulantes		<u>522,034</u>	<u>1,154,185</u>	Depósitos de clientes	9	825,323	1,445,323
Total de activos circulantes		<u>87,891,740</u>	<u>92,225,886</u>	Retenciones de impuestos a empleados		<u>334,172</u>	<u>370,286</u>
Propiedad, planta y equipo, neto	4	258,026,592	248,111,663	Total de cuentas por pagar		<u>88,972,319</u>	<u>83,826,171</u>
Otros activos:				Intereses por pagar sobre deuda		3,653,246	3,653,029
Costos de emisión de deuda	5	2,443,999	2,599,019	Gastos acumulados por pagar		<u>1,789,901</u>	<u>1,732,002</u>
Fondo de cesantía		1,525,092	1,383,421	Total de pasivos circulantes		<u>94,415,466</u>	<u>89,211,202</u>
Depósitos de garantía en instalaciones		104,820	81,939	Deuda a largo plazo	10,17	119,302,154	119,260,205
Intangibles, neto	6	5,743,114	6,184,281	Depósitos de clientes y otros pasivos:			
Piezas y repuestos		<u>739,608</u>	<u>759,936</u>	Impuesto sobre la renta diferido	8	2,755,575	2,730,085
Total de otros activos		<u>10,556,633</u>	<u>11,008,596</u>	Depósitos de clientes	9	5,867,000	5,557,514
Total de activos		<u>356,474,965</u>	<u>351,346,145</u>	Provisión para contingencias	16	173,110	210,304
				Otros pasivos acumulados		<u>2,360,903</u>	<u>2,488,307</u>
				Total de pasivos		<u>224,874,208</u>	<u>219,457,617</u>
				Compromisos y contingencias	16		
				Patrimonio de los accionistas:			
				Acciones comunes autorizadas y emitidas: 50,000,000			
				acciones sin valor nominal; 160,031 acciones en tesorería	11	106,098,875	106,098,875
				Utilidades retenidas		<u>25,501,882</u>	<u>25,789,653</u>
				Total de patrimonio de los accionistas		<u>131,600,757</u>	<u>131,888,528</u>
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas		<u>356,474,965</u>	<u>351,346,145</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 Operaciones

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009

(En balboas)

	Notas	2010	2009
Ingresos:			
Ventas de energía	12	443,903,930	389,177,811
Otros ingresos	13	<u>9,036,878</u>	<u>7,237,064</u>
Total de ingresos		<u>452,940,808</u>	<u>396,414,875</u>
Compra de energía y cargos de transmisión, neto	12,14	<u>359,211,739</u>	<u>308,972,678</u>
Margen bruto en distribución		<u>93,729,069</u>	<u>87,442,197</u>
Gastos de operaciones:			
Salarios y otros costos relacionados con personal		8,625,323	8,829,960
Prima de antigüedad y cesantía		583,346	381,137
Provisión para cuentas de cobro dudoso, neto de recuperaciones		1,004,485	2,504,437
Reparación y mantenimiento		2,926,311	2,887,016
Servicios profesionales		12,496,355	10,640,719
Depreciación y amortización		14,789,187	14,520,999
Servicios administrativos	12	-	2,067,370
Administrativos y otros		9,254,094	8,318,027
Pérdida en descarte de activo fijo	4	<u>348,056</u>	<u>328,306</u>
Total de gastos de operaciones		<u>50,027,157</u>	<u>50,477,971</u>
Ganancias en operaciones		<u>43,701,912</u>	<u>36,964,226</u>
Otros ingresos (egresos):			
Otros ingresos		380,928	585,920
Intereses ganados		1,089,288	1,348,015
Gastos de intereses	15	<u>(8,731,186)</u>	<u>(8,979,219)</u>
Total de otros egresos		<u>(7,260,970)</u>	<u>(7,045,284)</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		<u>36,440,942</u>	<u>29,918,942</u>
Impuesto sobre la renta:	8		
Corriente		16,212,674	6,201,235
Diferido (beneficio) gasto		<u>(5,272,665)</u>	<u>2,838,190</u>
Total de impuesto sobre la renta		<u>10,940,009</u>	<u>9,039,425</u>
Utilidad neta		<u><u>25,500,933</u></u>	<u><u>20,879,517</u></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  
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009  
(En balboas)**

	Nota	Acciones Comunes	Acciones en Tesorería	Utilidades no Distribuidas	Total
Saldo al 1 de enero de 2009		106,642,962	(544,087)	17,554,672	123,653,547
Utilidad neta		-	-	20,879,517	20,879,517
Dividendos pagados	11	-	-	(12,260,000)	(12,260,000)
Impuesto complementario acreditado	11	-	-	490,400	490,400
Impuesto complementario pagado	11	-	-	(874,936)	(874,936)
Saldo al 31 de diciembre de 2009		106,642,962	(544,087)	25,789,653	131,888,528
Utilidad neta		-	-	25,500,933	25,500,933
Dividendos pagados	11	-	-	(26,174,189)	(26,174,189)
Impuesto complementario acreditado	11	-	-	924,308	924,308
Impuesto complementario pagado	11	-	-	(538,823)	(538,823)
Saldo al 31 de diciembre de 2010		<u>106,642,962</u>	<u>(544,087)</u>	<u>25,501,882</u>	<u>131,600,757</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

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009

(En balboas)

	Nota	2010	2009
Flujos de efectivo por las actividades de operación:			
Utilidad neta		25,500,933	20,879,517
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Depreciación y amortización		14,789,187	14,520,999
Pérdida en descarte de activo fijo		348,056	328,306
Provisión de cuentas de dudoso cobro, neto de recuperación		1,004,485	2,504,437
Amortización de descuento en bonos por pagar		41,949	38,897
Amortización de costos de emisión de deuda		155,020	140,949
Provisión para prima de antigüedad, neto de aportes al fondo de cesantía		64,002	(55,983)
Impuesto sobre la renta diferido		(5,272,665)	2,838,190
Ajuste al componente de combustible		17,689,000	(9,978,000)
Cambios en activos y pasivos de operación:			
Cuentas por cobrar		3,123,675	2,546,902
Inventario		(1,373,844)	1,297,250
Otros activos		684,909	(346,914)
Cuentas por pagar comerciales y otros pasivos		(3,140,023)	11,666,967
Impuesto sobre la renta		13,042,043	(6,736,880)
Prima de antigüedad		<u>(185,089)</u>	<u>(109,105)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>66,471,638</u>	<u>39,535,532</u>
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:			
Inversiones de capital		(24,848,931)	(21,507,200)
Producto de la venta de activo fijo		<u>237,925</u>	<u>154,921</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(24,611,006)</u>	<u>(21,352,279)</u>

(Continúa)

## Elektra Noreste, S.A.

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

### Estados de Flujos de Efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009

(En balboas)

	Nota	2010	2009
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:			
Repago de la deuda a corto plazo		-	(25,000,000)
Impuesto complementario acreditado	11	924,308	490,400
Impuesto complementario pagado	11	(538,823)	(874,936)
Dividendos pagados	11	<u>(26,174,189)</u>	<u>(12,260,000)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(25,788,704)</u>	<u>(37,644,536)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo:			
Aumento (disminución) neto en el efectivo		16,071,928	(19,461,283)
Efectivo al inicio del año		<u>5,912,571</u>	<u>25,373,854</u>
Efectivo al final del año		<u>21,984,499</u>	<u>5,912,571</u>
Revelación suplementaria de flujos de efectivo:			
Efectivo pagado durante el año:			
Intereses, neto de montos capitalizados		<u>8,353,394</u>	<u>8,752,868</u>
Impuesto sobre la renta		<u>3,170,632</u>	<u>12,801,625</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 2010 y 2009**

(En balboas)

---

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

##### *Naturaleza del negocio*

Elektra Noreste, S.A. (la Compañía) es una corporación 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.

Las actividades de la Compañía, incluyen la compra de energía en bloques 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 16, 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 Kuna Yala 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, en la cual la compañía está incorporada y opera. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, y por los años terminados en esa fecha 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. 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:

##### **2.1 Efectivo y equivalentes de efectivo**

Todas las inversiones líquidas con vencimientos originales de tres meses o menos son consideradas equivalentes de efectivo.

## **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 2010 y 2009**

(En balboas)

---

#### **2.2 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 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. 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 balance (off-balance-sheet), relacionado a sus clientes.

#### **2.3 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. 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.

#### **2.4 Inventario**

Los inventarios incluyen principalmente materiales y suministros para consumo interno. Las herramientas y repuestos son consideradas parte del inventario pero clasificadas 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.

#### **2.5 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 de los activos, a las condiciones que originalmente tenían cuando fueron adquiridos, también se cargan a gastos. Además, la Compañía capitaliza los intereses incurridos durante el período de construcción de conformidad con el ("Accounting Standard Codification") ("ASC") No.835, " Intereses" emitida por el "Financial Accounting Standard Board" ("FASB") por sus siglas en inglés.

## 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 2010 y 2009

(En balboas)

---

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), "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 razonable 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 requerido en decidir cuando es necesario realizar las pruebas de recuperación y estimar el flujo de efectivo descontado. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, no se identificó deterioro de los activos de larga vida.

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 pérdidas o ganancias en el Estado de Operaciones.

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

#### 2.6 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 tales como: legales, registro y timbres. Los costos de emisión de deuda son amortizados con base al término de vigencia del instrumento de deuda utilizando el método de interés efectivo.

#### 2.7 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 Operaciones. Estos contratos son considerados ejecutorios en naturaleza, y no traspasan a la Compañía el derecho de utilizar la propiedad, planta y equipo relacionado. 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").

## **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 2010 y 2009**

(En balboas)

---

En adición, la Compañía paga a Empresa de Transmisión Eléctrica S.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 es revisada por ETESA y la ASEP para el próximo período de cuatro años.

#### **2.8 *Impuestos sobre la renta***

El impuesto sobre la renta del año comprende tanto el impuesto corriente, como el impuesto diferido. El impuesto sobre la renta corriente se refiere al impuesto estimado por pagar sobre los ingresos gravables del año, utilizando la tasa vigente a la fecha del balance.

El impuesto sobre la renta diferido 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 el Estado de Operaciones en el período en que entra en vigencia el cambio.

#### **2.9 *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 AN-411-Elec (16 de noviembre de 2006) enmendada por la resolución AN-3473-Elec (7 de mayo de 2010), 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.

#### **2.10 *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 16.

#### **2.11 *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 para asegurar el pasivo por fondo de cesantía. Este fondo se reporta en los Balances Generales como “Fondo de Cesantía”.

## 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 2010 y 2009

(En balboas)

#### 2.12 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.

#### 2.13 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 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>2010</u>	<u>2009</u>	<u>Nota</u>
Ajuste al componente del combustible - (pasivo) activo	(1,903,649)	15,785,351	(Ver ajuste al componente de combustible en Nota 14)
Impuesto sobre la renta diferido - activo (pasivo)	<u>571,095</u>	<u>(4,735,605)</u>	Ver nota 8
	<u>(1,332,554)</u>	<u>11,049,746</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 las tarifas. 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.

## **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 2010 y 2009**

(En balboas)

---

#### ***2.14 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 y las tarifas aplicables 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 Operaciones.

#### ***2.15 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 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.

#### ***2.16 Intangible neto***

Los intangibles de la Compañía consisten en licencias de programas que están registrados al costo histórico. La Compañía amortiza estos activos intangibles utilizando el método de línea recta en base a una vida útil de hasta 15 años. Los activos intangibles son revisados anualmente para determinar si existe alguna condición adversa o un cambio en las circunstancias que requieran un cambio en la vida útil restante.

#### ***2.17 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.

## **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 2010 y 2009**

(En balboas)

---

#### **2.18 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.

#### **2.19 Nuevos pronunciamientos contables**

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

En diciembre 2009, el FASB emitió la Actualización de Pronunciamiento Contable 2009-17 (ASU 2009-17) “Consolidación (ASC 810): Mejoras a los Reportes Financieros por empresas involucradas con Entidades de Interés Variable”. Esta actualización reemplaza el análisis cuantitativo existente por factores más cualitativos, para determinar si la consolidación es requerida. Los factores cualitativos son aplicados trimestralmente a los intereses en las Entidades de Interés Variable. Bajo esta actualización, la empresa poseedora del poder de controlar las actividades más importantes de la entidad y que tiene el derecho de recibir beneficios o absorber pérdidas significativas es la que debe consolidar. Además, ASU 2009-17 mantiene la disposición existente que permite a las entidades creadas antes del 31 de diciembre de 2003 para que no sean consolidadas si se hacen esfuerzos exhaustivos pero hay poca información para determinar el beneficiario primario. La adopción de esta actualización no ha tenido impacto en los estados financieros de la Compañía

En enero 2010, el FASB emitió la Actualización de Pronunciamiento Contable 2010-06 (ASU 2010-06) “Medición y Revelación del Valor Razonable (ASC 820) - Mejorando Revelaciones sobre el Valor Razonable”. Esta actualización requiere revelaciones sobre: (1) transferencias significativas entre los niveles 1 y 2 de la jerarquía del valor razonable y (2) técnicas de valuación para medir el valor razonable. En adición, ASU 2010-06 requiere la presentación desagregada, dentro de la conciliación, de la actividad cuya medición del valor razonable utilice entradas significativas no observables (nivel 3), a partir del primer trimestre de 2011. Esta actualización es efectiva para periodos interinos y anuales que inicien después del 15 de diciembre de 2009. La adopción de ASU 2010-06 no ha tenido impacto en los estados financieros de la Compañía.

## 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 2010 y 2009

(En balboas)

En febrero 2010, el FASB emitió la Actualización de Pronunciamiento Contable 2010-09 (ASU 2010-09) “Eventos Subsecuentes (ASC 855) - Enmienda algunos requisitos de reconocimiento y revelaciones”. ASU 2010-06 no cambia de manera significativa la contabilización de eventos subsecuentes pero sí elimina el requisito a las compañías registradas en la Bolsa de Valores de divulgar la fecha de evaluación de dichos eventos y las bases para optar por ese día. La adopción de ASU 2010-09 no ha tenido impacto en los estados financieros de la Compañía.

#### 2.20 Reclasificaciones

Algunas partidas en el estado financiero, por el año terminado el 31 de diciembre de 2009, han sido reclasificadas para que se presenten de conformidad con los estados financieros terminados el 31 de diciembre de 2010, como se detalla a continuación:

Las licencias y programas con un valor neto de B/.6,184,281 al 31 de diciembre de 2009 fueron previamente incluidos como propiedad, planta y equipo. De acuerdo con el FASB ASC 350-30 de “Intangibles y Otros” estos deben ser presentados en forma separada en el Balance General. La Compañía realizó la reclasificación al balance correspondiente al año 2009 con el propósito de cumplir la presentación correspondiente.

### 3. Cuentas por cobrar - clientes y otras, neto

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 las cuentas por cobrar – clientes y otras, neto se presentan a continuación:

	Diciembre 31, 2010	Diciembre 31, 2009
Clientes	43,484,564	47,661,966
Gobierno y entidades municipales	<u>7,662,017</u>	<u>6,704,285</u>
	51,146,581	54,366,251
Energía suministrada no facturada	7,802,620	7,452,881
Subsidio del Gobierno (ver nota 14)	3,794,450	6,860,043
Otras	<u>3,833,619</u>	<u>2,591,758</u>
	66,577,270	71,270,933
Provisión para cuentas de cobro dudoso	<u>(8,408,890)</u>	<u>(8,974,393)</u>
Total	<u><u>58,168,380</u></u>	<u><u>62,296,540</u></u>

Durante los años finalizados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Compañía cargó contra la provisión para cuentas de cobro dudoso la suma de B/.1,761,816 y B/.2,961,581, y recuperó saldos de cuentas previamente canceladas por la suma de B/.191,828 y B/.221,131, respectivamente.

## 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 2010 y 2009

(En balboas)

#### 4. Propiedad, planta y equipo, neto

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la propiedad, planta y equipo, neto son los siguientes:

	2010	2009
Postes, torres y accesorios	91,123,485	89,132,123
Transformadores	48,533,841	46,040,066
Ductos y conductores subterráneos	64,484,325	60,993,103
Servicios de consumidores	30,561,233	29,564,555
Conductores aéreos y accesorios	27,574,909	26,434,935
Equipo de subestaciones	54,522,367	52,044,876
Medidores de consumidores	29,987,409	28,723,751
Edificios y mejoras	14,160,326	13,731,347
Equipo de alumbrado público	13,111,960	12,806,034
Equipo de transporte y comunicación	6,879,590	6,527,664
Mobiliario y equipo de oficina	9,709,108	10,483,606
Construcciones en proceso	12,283,938	8,995,607
Otros	4,456,925	3,756,767
	<u>407,389,416</u>	<u>389,234,434</u>
Menos: depreciación y amortización acumuladas	<u>(154,666,312)</u>	<u>(144,664,985)</u>
	252,723,104	244,569,449
Terrenos	<u>5,303,488</u>	<u>3,542,214</u>
Total	<u>258,026,592</u>	<u>248,111,663</u>

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Compañía incurrió en pérdidas por la suma de B/.348,056 y B/.328,306, respectivamente; por descarte de activos fijos. Estas pérdidas se presentan en el Estado de Operaciones de la Compañía, en el renglón de pérdida por descarte de activo fijo. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Compañía capitalizó intereses por B/.90,017 y B/.39,670, respectivamente.

## 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 2010 y 2009

(En balboas)

---

#### 5. Costos de emisión de deuda

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los costos diferidos se detallan como sigue:

	2010	2009
Balance al inicio	2,599,019	2,739,968
Amortización	<u>(155,020)</u>	<u>(140,949)</u>
Balance al final	<u>2,443,999</u>	<u>2,599,019</u>

Los costos de emisión incurridos corresponden a Notas y Bonos Corporativos descritas en la Nota 10. Los costos de emisión están siendo amortizados utilizando el método de interés efectivo aplicado sobre el período de la deuda.

#### 6. Intangible, neto

La Compañía solo tiene activos intangibles con vidas finitas, la amortización sobre la vida útil estimada se presenta a continuación:

	2010	2009
Balance al inicio	9,436,347	9,265,454
Amortización	<u>(3,693,233)</u>	<u>(3,081,173)</u>
Balance al final	<u>5,743,114</u>	<u>6,184,281</u>

Para los años terminados el 31 de diciembre 2010 y 2009, el gasto de amortización para los intangibles fue de B/.612,060 y B/.583,470, respectivamente.

A continuación la amortización de los activos intangibles del año 2011 a 2015 correspondiente a los activos presentados en el Balance General al 31 de diciembre 2010:

	2011	2012	2013	2014	2015
Amortización estimada	<u>629,375</u>	<u>629,075</u>	<u>629,075</u>	<u>628,947</u>	<u>628,947</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 2010 y 2009

(En balboas)

#### 7. Cuentas por pagar

*Generación y transmisión* - Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, las cuentas por pagar a las compañías generadoras y de transmisión se detallan como sigue:

	2010	2009
<b>Partes no relacionadas</b>		
Inversiones y Desarrollo Balboa, S.A.	4,578,003	4,704,271
Panam Generating Ltd.	9,556,994	12,668,596
Pedregal Power Company	3,796,145	7,174,798
Térmica del Caribe, S.A.	4,938,375	5,181,209
Térmica del Noreste, S.A.	24,537	2,226,256
Generadora del Atlántico, S.A.	4,046,130	4,725,159
Otros	1,817,916	1,280,553
	<u>28,758,100</u>	<u>37,960,842</u>
<b>Partes relacionadas</b>		
AES Panamá, S.A.	3,247,370	4,810,406
Autoridad del Canal de Panamá	3,994,396	3,977,623
Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S. A.	51,460	72,329
Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A.	119	878
Empresa de Generación Eléctrica Bahía Las Minas Corp.	12,034,527	1,740,453
ENEL Fortuna, S.A.	6,665,222	10,479,685
Empresa de Transmisión Eléctrica, S.A.	1,386,350	1,207,646
	<u>27,379,444</u>	<u>22,289,020</u>
Total	<u>56,137,544</u>	<u>60,249,862</u>

*Proveedores* - Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, las cuentas por pagar a los proveedores se detallan como sigue:

	2010	2009
Contratos de construcción	2,974,536	2,620,770
Mantenimiento y reparación	1,316,530	1,294,722
Inventario y materiales	3,117,130	2,596,211
Servicios técnicos y profesionales	1,731,899	1,247,979
Otros	1,909,646	1,183,967
	<u>11,049,741</u>	<u>8,943,649</u>
Total	<u>11,049,741</u>	<u>8,943,649</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 2010 y 2009

(En balboas)

#### 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 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 2010 y 2009 y el impuesto calculado usando la tasa promulgada estatutaria de impuesto de 30% para ingreso antes del impuesto sobre la renta reportado en los estados financieros es atribuible a lo siguiente:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>Impuesto sobre la renta:</b>		
Cálculo a la tasa estatutaria	10,932,283	8,975,683
Disminución del impuesto sobre la renta debido a ingresos no gravables	(29,046)	(49,421)
Aumento en impuesto sobre la renta debido a gastos no deducibles	<u>36,772</u>	<u>113,163</u>
Total de impuesto sobre la renta	<u>10,940,009</u>	<u>9,039,425</u>

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

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>Impuesto sobre la renta diferido activo corriente:</b>		
Provisión para cuentas de cobro dudoso	758,740	759,948
Ajuste al componente de combustible	571,095	-
Otras	<u>256,907</u>	<u>264,244</u>
Total de impuesto sobre la renta diferido activo	<u>1,586,742</u>	<u>1,024,192</u>
<b>Impuesto sobre la renta diferido pasivo corriente - ajuste al componente de combustible</b>	<u>-</u>	<u>(4,735,605)</u>
Impuesto sobre la renta diferido activo (pasivo) corriente, neto	<u>1,586,742</u>	<u>(3,711,413)</u>
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>Impuesto sobre la renta diferido activo no corriente:</b>		
Provisión para contingencias	51,933	63,091
<b>Impuesto sobre la renta diferido pasivo, no corriente:</b>		
Fondo de cesantía	(151,070)	
Gasto de depreciación	<u>(2,656,438)</u>	<u>(2,793,176)</u>
Impuesto sobre la renta diferido pasivo, no corriente, neto	<u>(2,755,575)</u>	<u>(2,730,085)</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 2010 y 2009**

(En balboas)

---

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 2007 están sujetos a examen por las autoridades fiscales aunque actualmente no está programado o en proceso un examen fiscal. Los años anteriores al 2007 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 acuerdo al ASC 740, "Impuesto sobre la renta" 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 esta limitante, 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 en los estados financieros.

#### **Crédito fiscal por inversión**

Durante el año 2001, la Compañía recibió 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 en años futuros. La Compañía ha estado utilizando este crédito fiscal en el transcurso de los años. La totalidad de este crédito ya ha sido utilizado.

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 total fiscal será de B/.4,102,123.

## 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 2010 y 2009

(En balboas)

---

#### 9. Depósitos de clientes

Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía estimó devolver depósitos de clientes durante el año fiscal 2011 por B/.825,323 (incluyendo intereses acumulados por la suma de B/.87,772).

El movimiento de la cuenta de depósitos de clientes para los años 2010 y 2009, se presenta a continuación:

	2010	2009
Saldo inicial	7,002,837	9,879,726
Depósitos recibidos de clientes	1,639,804	1,585,867
Intereses acumulados	177,085	247,922
Depósitos devueltos a los clientes	(1,935,169)	(4,422,041)
Intereses pagados	<u>(192,234)</u>	<u>(288,637)</u>
Saldo final	6,692,323	7,002,837
Porción circulante	<u>(825,323)</u>	<u>(1,445,323)</u>
Porción a largo plazo	<u>5,867,000</u>	<u>5,557,514</u>

#### 10. Deuda

La Compañía mantiene contratos para facilidades de líneas de crédito con The Bank of Nova Scotia, Banco General, S. A., HSBC Bank (Panamá), S.A., Banco Panamá, S.A. y Banco Nacional de Panamá con un valor total de líneas de crédito al 31 de diciembre de 2010 de B/.102,500,000 y de B/.100,000,000 en el 2009, con tasas de interés anuales de LIBOR entre uno (1) a seis (6) meses , más un margen entre 2.00% a 3.75%. Las líneas de crédito no están sujetas a garantías y están disponibles por un periodo máximo de un año. La tasa mínima de estos acuerdos rotativos está entre 3.50% y 3.85%. La Compañía utiliza estas facilidades de crédito según la necesidad de capital de trabajo u otras necesidades. Para los periodos terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Compañía no mantenía saldos adeudados bajo estas líneas de crédito.

## 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 2010 y 2009

(En balboas)

---

#### Deuda a largo plazo

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el saldo de la deuda a largo plazo se detalla a continuación:

	2010	2009
<b>Documentos por pagar largo plazo:</b>		
Notas Senior (Senior Notes)	100,000,000	100,000,000
Bonos Corporativos	20,000,000	20,000,000
Menos:		
Descuento en Notas	<u>(697,846)</u>	<u>(739,795)</u>
Deuda a largo plazo	<u>119,302,154</u>	<u>119,260,205</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/.99,302,154, neto de B/.697,846 de descuento no amortizados al 31 de diciembre de 2010. 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 siempre y cuando cumpla con ciertas condiciones que incluye el pago de una prima. Las obligaciones incluyen indicadores de cobertura de deuda y otras provisiones.

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 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 corriente 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.

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

### Notas a los Estados Financieros

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009

(En balboas)

---

#### 11. Impuesto de dividendos y acciones en tesorería

Durante los años 2010 y 2009, se pagaron dividendos por la suma de B/. 26,174,189 y 12,260,000, respectivamente.

##### 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 2010 y 2009, la Compañía realizó pagos del impuesto complementario por la suma de B/.538,823 y B/.874,936, y se acreditó la suma de B/.924,308 y B/.490,400 por adelanto en impuesto a la renta sobre dividendos, respectivamente.

##### Acciones en tesorería

En 1998, como consecuencia del proceso de privatización de la industria de energía, ex empleados del “IRHE”, entidad propiedad del estado, tuvieron la opción de compra, de una parte de las acciones comunes de la Compañía. En el evento de que los empleados deseen la venta de las acciones previamente adquiridas, la Compañía ya no está obligada a la recompra de dichas acciones.

#### 12. Transacciones con partes 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 16. Un resumen de los saldos y transacciones derivadas de la compra y venta de energía con partes relacionadas se presentan a continuación:

##### Balances

Cuentas por cobrar (clientes) - Gobierno	7,662,017	6,704,285
Cuentas por cobrar (otros) - Panama Distribution Group	-	398
Cuentas por pagar (generación y transmisión)	27,379,444	22,289,020

**2010**

**2009**

##### Transacciones

Ingresos	51,372,466	45,298,097
Compra de energía	150,514,628	132,208,041
Costos de transmisión	9,157,278	10,100,110

## 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 2010 y 2009

(En balboas)

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 establecidas bajo este acuerdo, en un monto igual al cuatro por ciento (4%) de las utilidades antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización. CPI, Ltd. y la Compañía decidieron terminar el acuerdo al 30 de noviembre de 2009.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Compañía mantenía los siguientes saldos y transacciones con CPI, Ltd. y AEI Services LLC.:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Cuentas por pagar - CPI Ltd. (otros)	-	361,616
Cuentas por pagar - AEI Services LLC (otros)	-	88,103
	<u>-</u>	<u>449,719</u>
Honorarios de administración	-	2,067,370
	<u>-</u>	<u>2,067,370</u>

### 13. Otros ingresos

Otros ingresos están compuestos de lo siguiente:

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Cargos de conexión/reconexión	862,980	1,063,629
Alquiler de postes	3,432,177	3,308,220
Cargos de peaje	4,249,106	2,357,120
Otros ingresos	492,615	508,095
	<u>9,036,878</u>	<u>7,237,064</u>
Total	<u>9,036,878</u>	<u>7,237,064</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 2010 y 2009

(En balboas)

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

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

	2010	2009
Compra de energía	332,095,316	308,612,567
Cargos de transmisión	9,427,423	10,338,111
Ajuste al componente de combustible	<u>17,689,000</u>	<u>(9,978,000)</u>
Total de compra de energía y cargos de transmisión, neto	<u>359,211,739</u>	<u>308,972,678</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 Operaciones. 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 Estado Panameño. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la cuenta por cobrar del subsidio fue por B/.3,794,450 y B/.6,860,043, respectivamente, ver Nota 3.

Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía presenta en su Balance General un saldo neto por pagar de B/.1,903,649 (por cobrar de B/.15,785,351 en el 2009) 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 2010 sobre el costo real de la energía adquirida. El balance incluye un saldo por pagar de B/.7,105,000 correspondiente a las variaciones resultantes del período entre enero a junio de 2010 que será devuelto a los clientes durante el primer semestre del 2011; y un saldo por cobrar acumulado de B/.5,201,351 correspondiente a las variaciones resultantes del período entre julio a diciembre del 2010, la cual será recuperada de los clientes en el año 2011.

#### 15. 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:

	2010	2009
Costos de intereses capitalizados	90,017	39,670
Costos de intereses cargados a gastos	<u>8,731,186</u>	<u>8,979,219</u>
Total de costos de intereses incurrido	<u>8,821,203</u>	<u>9,018,889</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 2010 y 2009

(En balboas)

#### 16. Compromisos y contingencias

##### Compromisos

Al 31 de diciembre de 2010, 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>
Sistema de Generación, S.A.	según demanda	Julio 1, 2010	Junio 30, 2020
AES Panamá - Estí	48.72	noviembre 20, 2003	noviembre 20, 2013
Inversiones y Desarrollos Balboa	24.9	agosto 04, 2008	diciembre 31, 2011
ENEL Fortuna	80	Enero 1, 2009	diciembre 31, 2012
Termica del Caribe	2.85	Marzo 1, 2009	junio 30, 2014
Generadora del Atlántico	30	junio 01, 2009	junio 30, 2014
Energía y Servicios de Panamá, S.A.	0.96	Julio 1, 2009	junio 30, 2014
ENEL Fortuna	49.3	Enero 1, 2010	diciembre 31, 2011
Pedregal Power Co.	12.7	Enero 1, 2010	diciembre 31, 2011
Autoridad del Canal de Panamá	15.8; 7.5	Enero 1, 2010	diciembre 31, 2011
Bahía Las Minas	108	Enero 1, 2010	diciembre 31, 2018
Panam Generating	20	Enero 1, 2010	diciembre 31, 2019
Paso Ancho Hidro-Power	4	octubre 05, 2010	octubre 04, 2018
Autoridad del Canal de Panamá	27	Enero 1, 2011	diciembre 31, 2011
Autoridad del Canal de Panamá	16.2	Enero 1, 2011	diciembre 31, 2011
Semper Group	22.5	Enero 1, 2011	diciembre 31, 2018
Panam Generating	60	Enero 1, 2011	diciembre 31, 2020
AES Panamá	39	Enero 1, 2012	Diciembre 31, 2012
AES Panamá	23	Enero 1, 2013	Diciembre 31, 2021
Energía y Servicios de Panamá, S.A.	1.49; 1.15; 9.31	Enero 1, 2012	Diciembre 31, 2014
ENEL Fortuna	1.2; 0.92; 7.5	Enero 1, 2012	diciembre 31, 2014
Generadora del Atlántico	0.5; 0.38; 3.12	Enero 1, 2012	Diciembre 31, 2014
Autoridad del Canal de Panamá	3.6; 2.77; 22.5	Enero 1, 2012	Diciembre 31, 2014
ENEL Fortuna	120	Enero 1, 2013	Diciembre 31, 2018
ENEL Fortuna	8.05	Enero 1, 2013	Diciembre 31, 2022
AES Panamá	9.43	Enero 1, 2013	Diciembre 31, 2022
Hidro Caisan	5.09	Enero 1, 2013	Diciembre 31, 2022
Electron Investment	10.35	Enero 1, 2013	Diciembre 31, 2022
Alternegy	18.4	Enero 1, 2013	Diciembre 31, 2022
Bontex	4.6	Enero 1, 2013	Diciembre 31, 2022
Bahía Las Minas	108	Enero 1, 2019	diciembre 31, 2023

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 98% a 79%, 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 2010 y 2009, la Compañía compró aproximadamente el 98% 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 el costo del combustible. Basados en la Ley de Electricidad en agosto 2009, la Empresa de Transmisión Eléctrica, S.A. (ETESA) es la responsable de preparar las licitaciones para la compra de energía por parte de las empresas de distribución. Las ofertas son recibidas, evaluadas y adjudicadas por ETESA. Luego son asignadas a cada empresa de distribución basadas en sus requerimientos. Las empresas de distribución están obligadas a firmar contratos basados en las ofertas adjudicadas.

## 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 2010 y 2009

(En balboas)

---

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:

<b>Año</b>	<b>Obligaciones de pago</b>
2011	92,042,791
2012	77,596,195
2013	91,693,375
2014	90,080,093
En lo sucesivo	<u>597,954,178</u>
<b>Total</b>	<u><u>949,366,632</u></u>

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 la Compañía realizó erogaciones por B/.86,850,787 y B/.63,872,987, respectivamente en contratos incondicionales a largo plazo, registrado bajo Compra de energía y cargos de transmisión, neto en el Estado de Operaciones.

La Compañía y el Sindicato de Trabajadores negocian cada cuatro años un Convenio Colectivo. El Convenio actual efectivo desde febrero 2008, no mantiene ni considera compromisos materiales adicionales a los establecidos en las leyes laborales.

#### **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 2010, los pagos mínimos de alquiler requeridos por este arrendamiento no revocable que inician o se mantienen por un periodo superior a un año son:

<b>Año terminado el 31 de diciembre de 2010</b>	<b>Obligaciones de pago</b>
2011	497,453
2012	512,376
2013	527,748
2014	<u>177,641</u>
<b>Total</b>	<u><u>1,715,218</u></u>

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el total de gastos de arrendamiento operativo fue de B/.1,707,014 y B/.1,608,818 respectivamente.

## **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 2010 y 2009**

(En balboas)

---

#### **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/.33,566,722. 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 mantiene cartas de crédito por la suma de B/.2,214,192 a favor de ETESA, como garantía del 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 100KW. 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. mantendrá 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.

#### **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 2010 y 2009, la Compañía tiene registrados en libros la suma de B/.173,110 y B/.210,304, respectivamente, para cubrir posibles pérdidas que puedan darse producto de las reclamaciones de terceros. Estas reservas se presentan como "Provisión para contingencias" en el Balance General. A continuación el caso más representativo:

## 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 2010 y 2009

(En balboas)

#### *Litigios*

La ASEP a través de la Resolución JD-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 periodo de ajuste tarifario comprendido de julio 2006 a junio 2010 causaría un ajuste reduciendo el ingreso máximo permitido en el periodo 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 2010 no existe una pérdida por contingencia a ser registrada en los estados financieros como consecuencia de esta resolución. Esta conclusión está 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. A pesar de lo anterior, la Resolución AN-3574-Elec del 25 de junio de 2010, en la cual se aprueba el “ingreso máximo permitido” para el periodo tarifario de julio 2010 a junio 2014 no contiene ajustes relacionados con el periodo tarifario anterior (julio 2006 a junio 2010).

#### 17. Valor razonable de los instrumentos financieros

Los valores razonables de los instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2010 y 2009 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 estimado de los instrumentos financieros se detalla a continuación:

	2010		2009	
	Monto acumulado	Valor razonable	Monto acumulado	Valor razonable
Deuda largo plazo	<u>119,302,154</u>	<u>138,910,000</u>	<u>119,260,205</u>	<u>130,476,606</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 2010 y 2009**

(En balboas)

---

#### **18. Eventos subsecuentes**

La Compañía reveló todos los eventos subsecuentes hasta el 25 de marzo de 2011, fecha en que los estados financieros estaban disponibles para su emisión.

#### **19. Aprobación de los estados financieros**

Los estados financieros fueron aprobados por la Junta Directiva y autorizados para su emisión el 25 de marzo de 2011.

\* \* \* \* \*