REPÚBLICA DE PANAMÁ
COMISIÓN NACIONAL DE VALORES

FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACIÓN
TRIMESTRAL

Trimestre terminado al 30 de junio de 2012

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

VALORES QUE HA REGISTRADO:

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

Bonos Corporativos a tasa de interés Libor tres (3) meses + 2.375%. Resolución No. CNV 316-08 del 7 de octubre de 2008 por la suma de B/. 40,000,000

DIRECCIÓN DE LA COMPAÑÍA: COSTA DEL ESTE, BUSINESS PARK
TORRE OESTE, PISO 3
PLAZA PANAMA 0833-00202
PANAMA, REP. DE PANAMA

NÚMERO DE TELÉFONO Y FAX: (507) 340-4603, FAX (507) 340-4785

DIRECCIÓN DE CORREO ELECTRÓNICO: ensa@ensa.com.pa

I PARTE

A. INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA

1. Historia de la Compañía

Elektra Noreste, S.A. (la Compañía) es una sociedad anónima formada como resultado de la privatización del Instituto de Recursos Hidráulicos y Electrificación (IRHE). La Compañía fue constituida mediante Escritura Pública No.143 de 19 de enero de 1998 e inició operaciones en enero de 1998. El capital social autorizado de la Compañía consiste en cincuenta millones de acciones comunes sin valor nominal. A la fecha, Panama Distribution Group, S.A. posee el 51% de las acciones comunes autorizadas, emitidas y en circulación de la Compañía, mientras que el Estado y los ex-empleados del IRHE poseen un 48.25% y un 0.43%, respectivamente. El resto de las acciones se mantienen como acciones en tesorería.

2. Descripción del negocio

La actividad de la Compañía incluye la compra de energía en bloque y su transporte por las redes de distribución a los clientes. En adición, la Compañía realiza la transformación de tensión vinculada, la entrega de energía a los consumidores, la medición, lectura, facturación y cobro de la energía. De igual manera, la Compañía tiene la responsabilidad de instalar, operar y mantener el alumbrado público en la zona de concesión (tal como se define en el siguiente párrafo), de acuerdo con los niveles y criterios de iluminación establecidos por la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP). En adición, la Compañía está autorizada para realizar actividades de generación de energía hasta un límite del 15% de la demanda máxima de energía en la zona de concesión, opción que a la fecha no ha sido ejercida por la Compañía.

De acuerdo con el contrato de concesión, la Compañía tiene la exclusividad para la distribución y comercialización de energía eléctrica a clientes ubicados en las áreas geográficas de Panamá Este, Colón, la Bahía de Panamá, la Comarca de Guna 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.

Este informe es presentado en Balboas (B/.) unidad monetaria de la República de Panamá. Al 30 de junio de 2012 y 2011, el Balboa se mantiene a la par del Dólar de los Estados Unidos de América.

B. ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA Y RESULTADOS OPERATIVOS DE LA COMPAÑÍA PARA LOS SEIS (6) MESES TERMINADOS AL 30 DE JUNIO 2012 Y 2011.

1. Liquidez

Las siguientes tablas resumen el flujo de efectivo de Elektra Noreste, S.A. durante los seis meses terminados al 30 de junio de 2012 y 2011:

Por actividad: (en miles de Balboas)	Seis meses terminados 30 de Junio 2012	2011	Variación
Efectivo neto (utilizado en) provisto por:			
Actividades de Operación	7,127	(1,827)	8,954
Actividades de Inversión	(19,870)	(11,792)	(8,078)
Actividades de Financiamiento	13,472	(1,160)	14,632
(Disminución) aumento neto en el efectivo	729	(14,779)	15,508
Efectivo al inicio del período	3,398	21,984	(18,586)
Efectivo al final del período	4,127	7,205	(3,078)

Flujo de efectivo:
El efectivo en actividades de operación al 30 de junio de 2012 aumentó en B/.8.9 millones en comparación al mismo periodo del año anterior atribuible principalmente por: i) un incremento en la recaudación por B/.28 millones ii) y por una disminución de B/.6.9 millones en impuestos pagados. Entre las variaciones desfavorables que disminuyeron el efectivo operativo se incluye B/.20 millones de incremento en costos de compra de energía y B/.13.3 millones en pagos a proveedores y contratistas.

El efectivo utilizado en las actividades de inversión se incrementó en B/.8.1 millones por una mayor ejecución en los proyectos en comparación con el mismo periodo del año anterior y se debe al plan de inversiones que realiza la Compañía para su sistema de distribución que incluyen entre otros proyectos, la construcción, expansión y mejoras de subestaciones.

En el flujo de efectivo provisto por las actividades de financiamiento en el segundo trimestre de 2012 muestra un incremento de B/. 14.6 millones como consecuencia de un mayor uso de las líneas de crédito debido a atrasos en la recuperación de los subsidios otorgados a la tarifa de electricidad.

2. Recursos de capital

Nuestra principal fuente de liquidez proviene de fondos generados de nuestras operaciones y en un menor grado, por facilidades de líneas de crédito con bancos locales de primera línea. El

efectivo es utilizado, principalmente, para cumplir con los contratos de compra de energía con las empresas generadoras y para programas de inversión en nuestra red de distribución.

Al 30 de junio de 2012 la Compañía mantiene contratos para facilidades de líneas de crédito por un total de B/.110.5 millones. Al 30 de junio de 2012 la Compañía mantiene saldo adeudados correspondiente al uso de estas líneas rotativas por B/.35.5 millones. Al 31 de diciembre de 2011 se mantiene saldos adeudados por uso de las líneas de crédito por un monto de B/.10 millones.

Al 30 de junio la Compañía acumuló un endeudamiento de B/.154.9 millones, compuesto por deuda a la largo plazo, producto de la emisión de bonos por B/.119.4 millones y deuda a corto plazo, producto del uso de facilidades de crédito por B/.35.5 millones. Como consecuencia de este endeudamiento la relación Deuda Total/EBITDA resultó en 2.15*.

(en miles de Balboas)

$$\frac{DeudaTotal}{EBITDA} = IndiceFinanciero \quad \frac{154{,}871}{71{,}810} = 2.15$$

* Para el cálculo del EBITDA se usaron los últimos cuatro trimestres más recientes.

3. Resultado de las operaciones

a. Ingresos

El consumo de energía eléctrica acumulado al segundo trimestre del 2012 alcanzó los 1,353.6 GWh, reflejando un crecimiento de 114.8 GWh o 9.3%, con respecto al mismo período del año anterior. El principal sector económico que impulsó este crecimiento fue el sector gubernamental con una tasa de 13.7% derivado principalmente por los consumos del Aeropuerto y del IDAAN, seguido del sector comercial que registra un crecimiento de 10.6% y el sector residencial que refleja un incremento del 8.8%.

Al 30 de junio de 2012 la empresa cuenta con 368,364 clientes facturados, 7,548 clientes más en comparación con el mismo período del año anterior, lo que representa un crecimiento neto acumulado de 2.1%. Es importante destacar que el 91.6% de los clientes son residenciales y consumen el 36.6% de la energía; el sector comercial e industrial representan el 7.6% de los clientes con un consumo del 49%, el sector gubernamental representa el 0.8% de los clientes con un consumo del 12.4% y el 2% de consumo restante se le atribuye al alumbrado público.

El total de ingresos acumulados al segundo trimestre del 2012 suma un total de B/.291.1 millones o B/.67 millones más que el mismo periodo del año anterior. Este aumento de B/.67 millones en el total de ingresos en comparación al período anterior se descompone de la siguiente manera: i) un aumento de B/.61.3 millones asociada a los componentes de generación, transmisión y pérdidas de distribución (costos transferibles en la tarifa), ii) aumento de B/.5.5 millones en el valor agregado de distribución o margen bruto de distribución y iii) por aumento de B/.0.2 millones en el ingreso de energía consumida no facturada.

b. Costos

El costo total de compra de energía y cargos de transmisión, neto acumulado al 30 de junio de 2012 suman un total de B/.234.4 millones, lo que representa un aumento de B/.60.5 millones con respecto al mismo periodo del año anterior y se desglosa en el siguiente cuadro:

(en miles de Balboas)	Seis meses terminados 30 de junio 2012	2011	Variación
Compra de energía y cargos de transmisión	209,317	202,193	7,124
Ajuste al componente de combustible	25,050	(28,344)	53,394
Total costos de compra:	234,367	173,849	60,518

Las causas de este incremento neto de B/. 60.5 millones se atribuyen a lo siguiente:

- Un incremento neto en los costos de compra de energía y cargo de transmisión de B/.7.1 millones que incluye: i) B/.17.8 millones por aumento en el volumen de compra de 123.5GWh en comparación al mismo periodo del año anterior y ii) una disminución de B/.10.7 millones en el precio promedio de compra o de 0.7 cent/kWh con respecto al precio de 14.4 cent/kWh correspondiente a junio de 2011.

- El ajuste al componente de combustible acumulado al 30 de junio de 2012 muestra un incremento de B/.25 millones en el valor de los costos de compra esto se debe principalmente a una recuperación de los sobrecostos acumulados al 31 de diciembre de 2011 y que hasta el primer semestre del 2012 los costos de compra reales han sido menores a los consideradoras en la tarifa aprobada, principalmente por una mayor compra en contratos de excedente de energía, lo que generó un ahorro en costos y una cuenta por pagar a los clientes. Mientras que el ajuste al componente de combustible acumulado al 30 de junio de 2011 reduce en B/.28.3 millones el valor de los costos de compra lo que se deriva principalmente por un precio de combustible actual (B/.88) mayor al proyectado en la tarifa aprobada para el primer semestre (B/.75), esta acumulación de sobrecostos se presenta como cuenta por cobrar por activo regulatorio en el balance general de la Compañía.

c. Gastos Operativos:

Los gastos de operaciones acumulados al segundo trimestre del 2012 suman un total de B/.26.4 millones o un incremento de 8% al compararlo con el año anterior. La siguiente tabla detalla los aumentos y disminuciones en gasto para ambos períodos comparados:

	Seis meses terminados 30 de Junio			
(en miles de balboas)	**2012**	**2011**	**Variación**	**Var%**
Salarios y otros costos relacionados con personal	4,605	4,546	59	1%
Provisión para cuentas de cobro dudoso, neto	420	297	123	41%
Reparación y mantenimiento	1,654	1,321	333	25%
Servicios contratados	6,732	6,645	87	1%
Depreciación y amortización	8,179	7,559	620	8%
Administrativos y otros	4,631	4,107	524	13%
Pérdida en venta y descarte de activo fijo	182	51	131	257%
	26,403	**24,526**	**1,877**	**8%**

El aumento en los gastos operativos se debió principalmente incremento en la Provisión para cuentas de cobro dudoso, neto el cual está relacionado al incremento en la cantidad de clientes cortado a más de 90 días de la fecha de corte y al aumento en la cantidad de clientes retirados. El gasto de reparación y mantenimiento se incrementó en un 25% principalmente por nuevos contratos de mantenimiento (SCADA) y por aumentos en el gasto de control al medio ambiente. Los gastos administrativos reflejan un incremento del 13% en el periodo analizado como consecuencia de un mayor gasto en consultorías, alquileres de locales, gastos de seguros y donaciones. El gasto de depreciación muestra un incremento de B/.0.6 millones consecuente con la capitalización de activos fijos asociadas al programa de inversión.

d. Gastos de Intereses:

El gasto de interés acumulado al segundo trimestre del 2012 suma un total de B/.4.4 millones que comparados con el mismo período del año anterior refleja una incremento del 4.3% como consecuencia de un incremento en el uso de las líneas de crédito derivado por el desfase en la recuperación del subsidio estatal al consumo de electricidad.

4. Hechos de importancia

En el mes junio se comunicó formalmente que el señor Roque Ledesma trabajó en la Compañía hasta el 18 de junio de 2012. El señor Ledesma ocupaba el cargo de Director de Operaciones Comerciales y Obras. En fecha 25 de junio se anunció que el señor Luis Duarte ocuparía el cargo de Director de Operaciones Comerciales.

II Parte

Elektra Noreste, S.A.

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

Resumen Financiero Trimestral

(En Miles de Balboas)

	Jun 2012	Mar 2012	Dic 2011	Sep 2011
Estado de Resultados				
Ventas o Ingresos Totales	144,383	146,735	133,388	126,452
Margen Operativo	29,004	27,746	25,718	26,180
Gastos Generales y Administrativos	13,045	13,358	14,342	12,897
Ingreso Operativo	15,960	14,388	11,377	13,283
Gastos Financieros	2,074	2,316	2,202	2,176
Utilidad Neta	9,953	9,031	6,622	8,065
Acciones Emitidas y en Circulación	49,840	49,840	49,840	49,840
Depreciación y Amortización	4,043	4,136	4,663	3,960
EBITDA	20,003	18,524	16,040	17,243
Balance General				
Activo Circulante	135,379	119,989	104,716	131,170
Activos Totales	436,911	415,970	395,211	409,451
Pasivo Circulante	153,262	141,612	118,178	128,183
Deuda a Corto Plazo	35,500	34,950	10,000	18,900
Deuda a Largo Plazo	119,371	119,359	119,347	119,336
Capital Pagado	106,099	106,099	106,099	106,099
Utilidades Retenidas	48,769	39,322	41,813	47,671
Total Patrimonio	154,868	145,421	147,912	153,770
Razones Financieras				
Utilidad/Acción	0.20	0.18	0.13	0.16
Deuda Total/Patrimonio	1.00	1.06	0.87	0.90
Capital de Trabajo	-17,883	-21,623	-13,462	2,987
Razón Corriente	0.88	0.85	0.89	1.02
Utilidad Operativa / Gastos Financieros	7.7	6.21	5.17	6.1

III PARTE

ESTADOS FINANCIEROS

Adjuntamos al presente informe los Estados Financieros Interinos No Auditados de la sociedad ENSA

IV PARTE

ESTADOS FINANCIEROS DE GARANTES O FIADORES

No Aplica

V PARTE

CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO

No Aplica

VI PARTE

DIVULGACIÓN

Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general.
Elektra Noreste, S.A. divulgará el informe de Actualización Trimestral a través de la Internet, en su página Web denominada: www.ensa.com.pa

Fecha de divulgación:
3 de agosto de 2012

Apoderado

Javier Pariente
Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General