

REPUBLICA DE PANAMA
COMISION NACIONAL DE VALORES

ACUERDO 18-00
(De 11 de octubre de 2000)
Modificado por el Acuerdo No.8-2004 de 20 de diciembre de 2004

ANEXO No. 2

FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACION
TRIMESTRAL

Trimestre terminado el 30 de septiembre de 2012

PRESENTADO SEGÚN EL DECRETO LEY 1 DE 8 DE JULIO DE 1999 Y EL ACUERDO No 18-00 DE 11 DE OCTUBRE DEL 2000.

INSTRUCCIONES GENERALES A LOS FORMULARIOS IN-A e IN-T:

A. Aplicabilidad

Estos formularios deben ser utilizados por todos los emisores de valores registrados ante la CNV, de conformidad con lo que dispone el Acuerdo No. 18-00 de 11 de octubre del 2000 (con independencia de si el registro es por oferta pública o los otros registros obligatorios). Los Informes de Actualización serán exigibles a partir del 1 de enero del año 2001. En tal virtud, los emisores con cierres fiscales a diciembre, deberán presentar su Informe Anual conforme las reglas que se prescriben en el referido Acuerdo. De igual forma, todos los informes interinos de emisores con cierres fiscales especiales (marzo, junio, noviembre y otros), que se deban recibir desde el 1 de enero del 2001 en adelante, tendrán que presentarse según dispone el Acuerdo No. 18-00. No obstante, los emisores podrán opcionalmente presentarlos a la Comisión antes de dicha fecha.

B. Preparación de los Informes de Actualización

Este no es un formulario para llenar espacios en blanco. Es únicamente una guía del orden en que debe presentarse la información. La CNV pone a su disposición el Archivo en procesador de palabras, siempre que el interesado suministre un disco de 3 ½. En el futuro, el formulario podrá ser descargado desde la página en *Internet* de la CNV.

Si alguna información requerida no le es aplicable al emisor, por sus características, la naturaleza de su negocio o por cualquier otra razón, deberá consignarse expresamente tal circunstancia y las razones por las cuales no le aplica. En dos secciones de este Acuerdo se hace expresa referencia al Acuerdo No. 6-00 de 19 de mayo del 2000 (modificado por el Acuerdo No. 15-00 de 28 de agosto del 2000), sobre Registro de Valores. Es responsabilidad del emisor revisar dichas referencias.

El Informe de Actualización deberá presentarse en un original y una copia completa, incluyendo los anexos.

Una copia completa del Informe de Actualización deberá ser presentada a la Bolsa de Valores en que se encuentre listados los valores del emisor.

La información financiera deberá ser preparada de conformidad con lo establecido por los Acuerdos No. 2-00 de 28 de febrero del 2000 y No. 8-00 de 22 de mayo del 2000. Cuando durante los periodos contables que se reportan se hubiesen suscitado cambios en las políticas de contabilidad, adquisiciones o alguna

forma de combinación mercantil que afecten la comparabilidad de las cifras presentadas, el emisor deberá hacer clara referencia a tales cambios y sus impactos en las cifras.

De requerir alguna aclaración adicional, puede contactar a los funcionarios de la Dirección Nacional de Registro de Valores, al teléfono 265-2514.

RAZÓN SOCIAL DEL EMISOR: AES PANAMA, S.A.

VALORES QUE HA REGISTRADO: Bonos por la suma de \$300,000,000 con vencimiento el 21 de diciembre del 2016, a una tasa de interés de 6.35% emitido bajo regla 144/A Regulación S de la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos.

NÚMEROS DE TELÉFONO Y FAX DEL EMISOR: (507) 206-2600 Tel.- (507) 206-2612 fax

DIRECCIÓN DEL EMISOR: Torre Plaza Banco General (Antigua Torre Banco Continental) Pisos 23 y 25, calle 50 y Aquilino De La Guardia, apartado postal 0816-01990 Panamá, República de Panamá.

DIRECCIÓN DE CORREO ELECTRÓNICO: maribel.alvarez@aes.com

El efectivo neto de la Compañía al 30 de septiembre de 2012 y 2011, es de \$23,296 y \$51,651 respectivamente, lo que representa una disminución de \$28,355 con respecto al mismo periodo del año anterior.

Al 30 de septiembre 2012 se muestra un incremento en la utilidad neta de \$6,369 con relación al mismo periodo de 2011, esto principalmente producto del registro en otros ingresos de la recuperación del seguro relacionado con el reclamo por los daños de la planta de Estí por \$9,575, el cual se presenta dentro de los flujos provistos por actividades de inversión y el aumento de las ventas de energía por contrato a precios fijos, principalmente por el aumento de las cantidades compradas a través del contrato de respaldo con AES Changuinola S.A y a la incorporación de la Planta de Estí en junio de este año. Este efecto positivo fue parcialmente compensado por una disminución de los precios de venta en el spot para el 2012 en comparación con el mismo periodo del año 2011. En los activos corrientes se destaca un efectivo provisto por la operación producto de una disminución en las cuentas por cobrar para el 2012 debido principalmente a una disminución en las cuentas por cobrar afiladas en este periodo con relación al 2011. En mayor medida, dentro de los pasivos operativos se destaca una disminución de las cuentas por pagar debido a que durante el 2011 la compañía incrementó este rubro a través de las compras de energía para poder cumplir con los compromisos adquiridos a partir de enero 2011 como resultado de la activación de nuevos contratos y la indisponibilidad de la Planta de Estí. Dentro de los pasivos operativos también se destaca el pago de impuesto sobre la renta por \$24M en 2012; durante el 2011, el impuesto sobre la renta fue compensado con los adelantos efectuados durante el año 2010.

Los flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión muestran un incremento de \$55,525 con relación al periodo anterior, generado principalmente por el aumento de \$59,197 de las construcciones en proceso relacionados a los trabajos de reparación del túnel de conducción de nuestra planta de Estí, igualmente se muestra como efectivo provisto en actividades de inversión un incremento de \$5,603 debido a la cancelación de una inversión temporal que efectuó la compañía en Títulos de deuda pública, los cuales tenían vencimiento en marzo del 2011, estos títulos fueron renovados a menos de 90 días por lo cual, siguiendo la política de la empresa se clasificaron dentro del rubro de efectivo y equivalentes de efectivo. Por otro lado se muestran fondos provistos por \$9,575 recibidos de la compañía de seguro, los cuales fueron mencionados anteriormente.

Los flujos de efectivo provistos por actividades de financiamiento muestran un incremento de \$11,056 debido principalmente a dos nuevas líneas de crédito por un total de \$25,000, obtenidas durante el segundo trimestre del 2012; compensada por pagos parciales de \$13,948 a estas líneas de crédito.

B. Recursos de Capital

Al cierre del 30 de septiembre de 2012, la compañía ha efectuado inversiones de capital relacionadas principalmente a la reparación del Túnel de Estí por los montos destacados en el punto anterior. Estas inversiones han sido capitalizadas y se encuentran incluidas en los rubros de activos fijos. Por otro lado se han realizado otras inversiones menores de infraestructura y proyectos de optimización de los sistemas de información financiera.

C. Resultados de las Operaciones

Ingresos

Ventas:

Las ventas de electricidad reflejan una disminución de \$13,189 al 30 de septiembre de 2012 con respecto al mismo periodo en el 2011, como consecuencia de una disminución del 18.2% en el precio de venta spot. La generación total hasta el 30 de septiembre de 2012 fue de 974.74 GWh,

un 10% más que el período anterior derivado de la entrada al sistema de la planta Estí. El nivel del embalse de Bayano cerró al 30 de septiembre de 2012 con 55.95 msnm, 0.9% menos que en el 2011 y los aportes hídricos fueron de 150 m³/s, 8% más que el período anterior.

A continuación presentamos un cuadro comparativo de los resultados de la compañía:

Datos Comerciales	Unidad	2012	2011	VAR	%VAR
Ventas Energía en Contratos	GWh	1,852.66	1,326.33	526.33	39.7%
IC Contrato ventas energía (a precio spot)	GWh	175.74	454.95	(279.21)	-61.4%
Mercado Ocasional Neto	GWh	(182.46)	(406.77)	224.30	55.1%
Ventas Spot de Energía	GWh	185.01	95.46	89.56	94%
Compras Spot Energía	GWh	367.48	502.22	(134.74)	-27%
IC Contrato de compra Energía (a precio spot)	GWh	170.61	33.54	137.07	408.6%
IC Contrato de compra Energía (a precio Contrato)	GWh	700.58	454.95	245.63	54.0%
Generación Total de la Empresa	GWh	974.74	886.37	88.37	10.0%
Balance Energía	GWh	0.0	-0.4	0.4	

Spot Prices	Unidad	2012	2011	VAR	%VAR
Precio Spot Sistema	US\$/MWh	202.26	237.97	(35.71)	-15.0%
Precio de Venta Spot	US\$/MWh	163.50	199.91	(36.41)	-18.2%
Precio de Compra Spot	US\$/MWh	210.66	244.41	(33.75)	-13.8%

Datos Operativos		2012	2011	VAR	%VAR
Nivel Bayano	msnm	55.95	56.44	(0.49)	-0.9%
Aportes Bayano	m ³ /s	150.94	139.74	11.19	8.0%
Generación Bayano	GWh	492.76	516.40	(23.63)	-4.6%
Generación ESTI	GWh	165.14	-	165.14	0.0%
Generación La Estrella	GWh	140.64	167.07	(26.43)	-15.8%
Generación Los Valles	GWh	176.20	202.90	(26.70)	-13.2%

Ingresos Mercado Ocasional	Unidad	2012	2011	VAR	%VAR
Ingresos Ventas Spot	K\$	30,249.93	19,082.44	11,167.48	58.5%
Gastos por Compras Spot	K\$	(77,411.79)	(122,747.64)	45,335.85	36.9%
Mercado Ocasional neto		(47,161.86)	(103,665.20)	56,503.34	54.5%

Costos y gastos de operación

Compras:

Las compras de energía aumentaron en \$1,537 al 30 de septiembre de 2012 con relación al mismo período 2011, esto principalmente motivado al incremento de los Gwh establecidos para el presente año en el contrato firmado con su afiliada AES Changuinola, S.A. El volumen de compras aumentó de 990.71 GWh en el 2011 a 1,238.67 GWh en el 2012, 25% comparado con el período anterior.

Compensando este rubro de compras a septiembre 2012 se registró una disminución de \$16,304 debido al reconocimiento del Fondo de Estabilización Tarifario por mitigación del impacto generado por los sobrecostos incurridos por la indisponibilidad de nuestra planta Estí por los daños ocurridos por el colapso del túnel de conducción de dicha Central Hidroeléctrica.

Costos de transmisión:

Los costos de transmisión presentan una disminución de \$1,834 al 30 de septiembre de 2012 con relación al mismo período 2011, debido a ajustes en la tarifa de transmisión determinada por la autoridad competente.

Operación y mantenimiento:

Los gastos de operación y mantenimiento muestran un ahorro para el 2012 de \$1,944 generado principalmente por la disminución en los gastos de mantenimiento incurridos por la reparación del túnel de Estí, compensado parcialmente por un incremento en los rubros de salarios y beneficios, contratos por servicios, tasa de regulación control y vigilancia de la ASEP y seguros.

Depreciación:

Durante el 2012 la compañía efectuó un ajuste a la depreciación motivado a un cambio en la estimación de la vida útil de la planta Bayano, este cambio se basó en un estudio efectuado en el 2008 por un consultor independiente y representa una mejor estimación del uso esperado de dicha planta en el futuro, este cambio en la estimación originó un ajuste favorable en la utilidad del periodo de US\$ 4.1 millones.

Administración:

El gasto de honorarios de administración no muestra variaciones significativas.

Otros ingresos y gastos:

El renglón de otros ingresos muestra un incremento de \$11,188 correspondiente principalmente a los montos recibidos del seguro en concepto de recuperación de los costos incurridos por la reparación del túnel de conducción de la planta de Estí y al transformador de Bayano por \$9,575 y \$1,238, respectivamente.

D. Análisis de perspectivas

Conforme a los resultados finales del tercer trimestre del año 2012 y a las proyecciones comerciales a nivel de margen variable del año 2012, se espera que los resultados sean inferiores a los alcanzados en el año 2011. Durante el segundo semestre del 2011 la Compañía recibió \$60,000 del seguro en concepto de indemnización por lucro cesante por el colapso del túnel de Estí. Adicionalmente se recibieron \$28,429 a través del Fondo de Estabilización Tarifario con el propósito de mitigar el impacto generado a la empresa por el colapso del Túnel de Conducción de la Central Hidroeléctrica Estí, durante el 2011. La Central Hidroeléctrica ESTI regreso a operación comercial desde el 8 de Junio de 2012 lo que ayudará a la compañía a recuperar sus niveles históricos de generación.

7.

**II PARTE
RESUMEN FINANCIERO**

A. Presentación aplicable a emisores del sector comercial e industrial:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	3T12	2T12	1T12	4T11
Ventas o Ingresos Totales	80,203	69,502	67,190	86,284
Margen Operativo	23,972	4,233	4,734	85,665
Gastos Generales y Administrativos	54,601	60,206	57,707	(4,267)
Utilidad o Pérdida Neta	17,497	7,741	1,225	59,645
Acciones emitidas y en circulación	214,717,428	214,717,428	214,717,428	214,717,428
Utilidad o Pérdida por Acción	0.08	0.04	0.01	0.28
Depreciación y Amortización	1,630	5,063	4,749	4,886
BALANCE GENERAL	30-Sep-12	30-Jun-12	31-Mar-12	31-Dic-11
Activo Circulante	162,551	167,947	167,944	185,151
Activos Totales	607,372	612,500	581,368	583,890
Pasivo Circulante	84,940	105,516	92,630	96,020
Pasivos a Largo Plazo	330,301	332,379	321,910	322,241
Acciones Preferidas	N/A	N/A	N/A	N/A
Capital Pagado	155,510	155,481	155,445	155,471
Déficit/Ganancia	36,884	19,387	11,646	10,421
Total Patrimonio	192,131	174,605	166,828	165,629
RAZONES FINANCIERAS				
Dividendo/Acción	N/A	N/A	N/A	N/A
Deuda Total/Patrimonio	2.16	2.51	2.48	2.53
Capital de Trabajo	77,611	62,431	75,314	89,131
Razón Corriente	1.91	1.59	1.81	1.93
Utilidad Operativa/Gastos Financieros	4.76	1.02	1.13	18.57

**III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS**

Se adjuntan los Estados Financieros de AES Panamá, S.A. en el anexo 1.

**IV PARTE
ESTADOS FINANCIEROS DE GARANTES O FIADORES**

No aplica.

**V PARTE
CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO**

No aplica.

VI PARTE DIVULGACIÓN

De conformidad con lo establecido en el acuerdo 6-2001 de la Comisión Nacional de Valores, queda expresamente entendido que este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general.

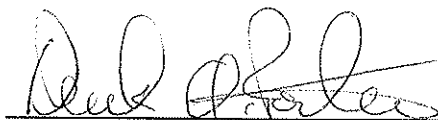
1. Medio de divulgación

El portal de Internet de la Compañía www.aespanama.com

2. Fecha de divulgación

A partir del 1 de diciembre de 2012

FIRMA

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Derek A. Porter", written over a horizontal line.

Derek A. Porter
Gerente General

A small, faint handwritten mark or signature in the bottom right corner of the page.