



Asamblea General de Accionistas

Embalse Central Hidroeléctrica El Alto



24 de abril de 2019
Club Unión



Orden del Día

1. Lectura del acta de la reunión anterior
2. Presentación de los estados financieros correspondientes al año fiscal 2018
3. Ratificación de auditores externos
4. Elección de los miembros de la Junta Directiva
5. Cualquier otro asunto que sea debidamente sometido a consideración por los accionistas



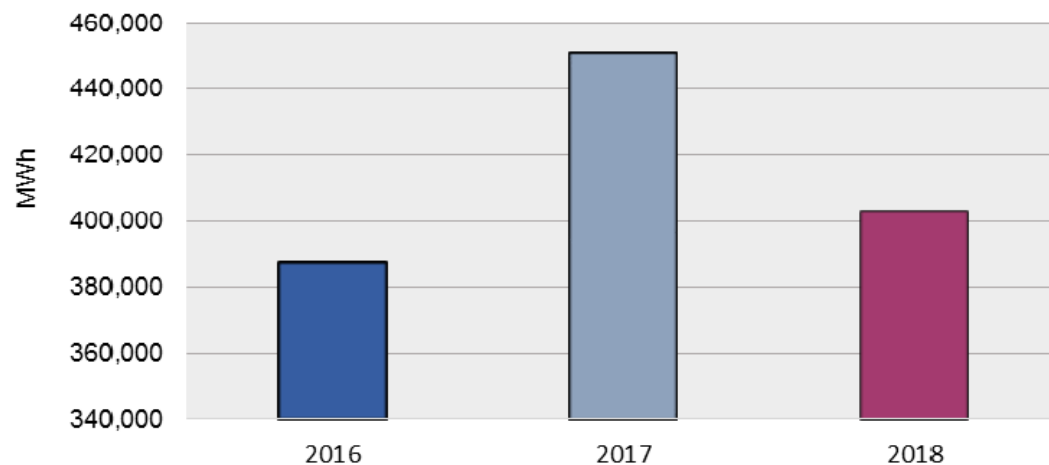
Presa Central Hidroeléctrica Cochea

Resumen e Iniciativas Principales 2018

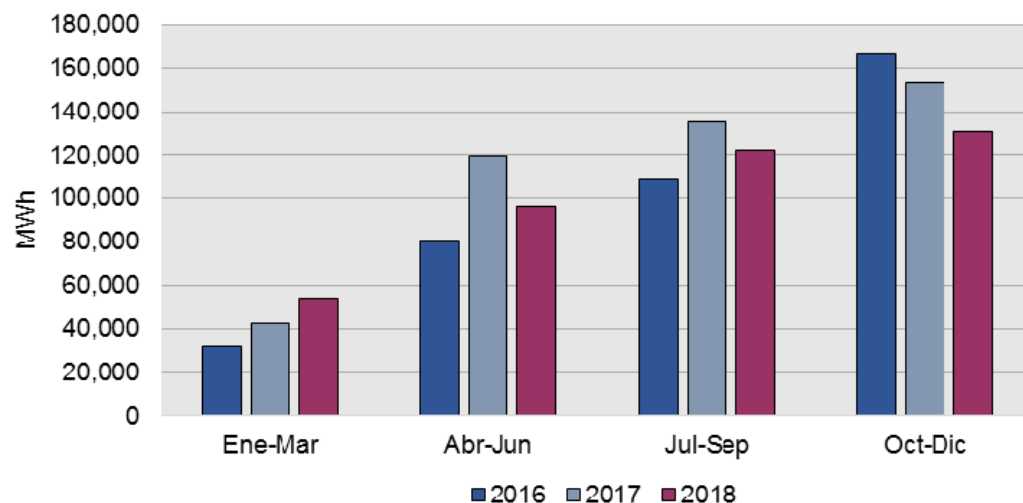
- Generación de efectivo \$14.5MM (\$14.9MM - 2017) resultado de:
 - Utilidad neta \$1.1MM
 - Depreciación y otros no monetarios + \$13.4MM
- Redención parcial a bonos corporativos:
 - \$16.0MM anunciadas y efectivas en 2018
- Inicio de suministro de energía a Grandes Clientes
- Continuaron las iniciativas de reducción de costos
 - Mudanza de oficinas
- Se mantuvo el portafolio en óptimas condiciones operativas
 - Sistema de limpieza de cámaras de carga
- Participación en la Cámara Panameña de Generadores Hidroeléctricos
- Exploración de alternativas para agregar capacidad renovable

Portafolio de Proyectos – Producción

Producción Anual del Portafolio ⁽¹⁾



Producción Trimestral del Portafolio



(1) La generación fue sujeta a restricciones por capacidad limitada de transporte en el sistema de transmisión (estimadas en 2016: 3%, 2017: 14% y 2018: 1% de la producción anual)



Casa de máquinas Pedregalito 2

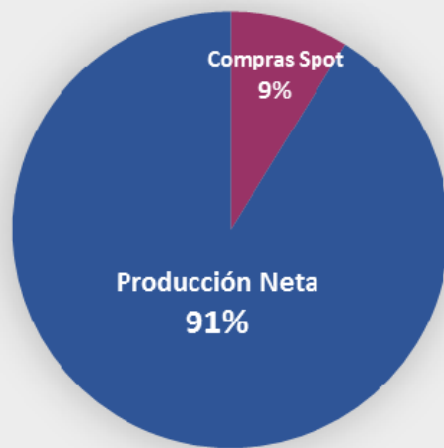


Casa de máquinas Cochea

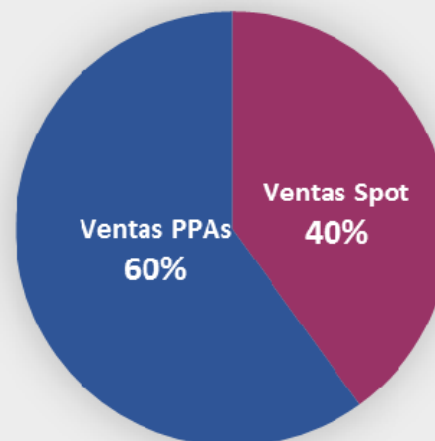


Ventas de 2018

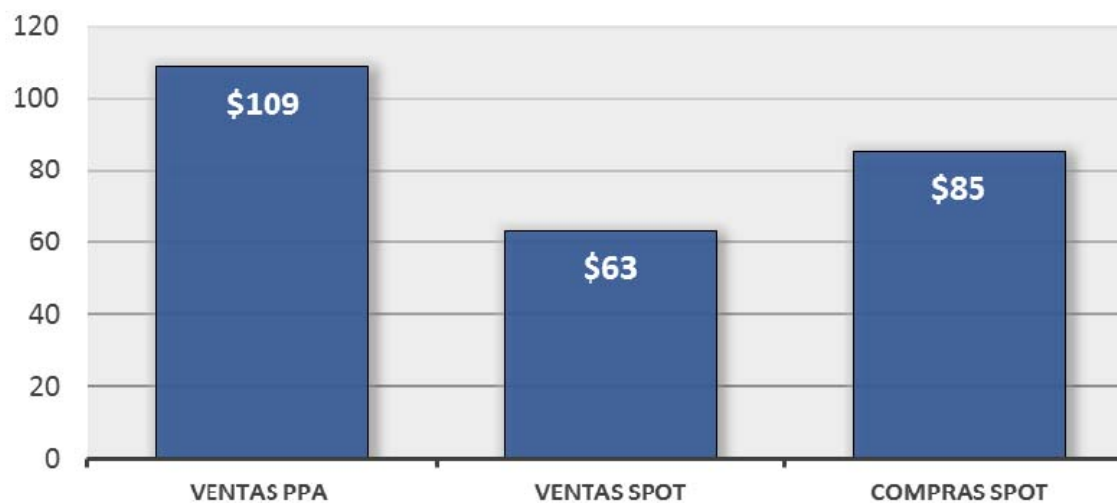
Fuentes de Energía
423,501 MWh



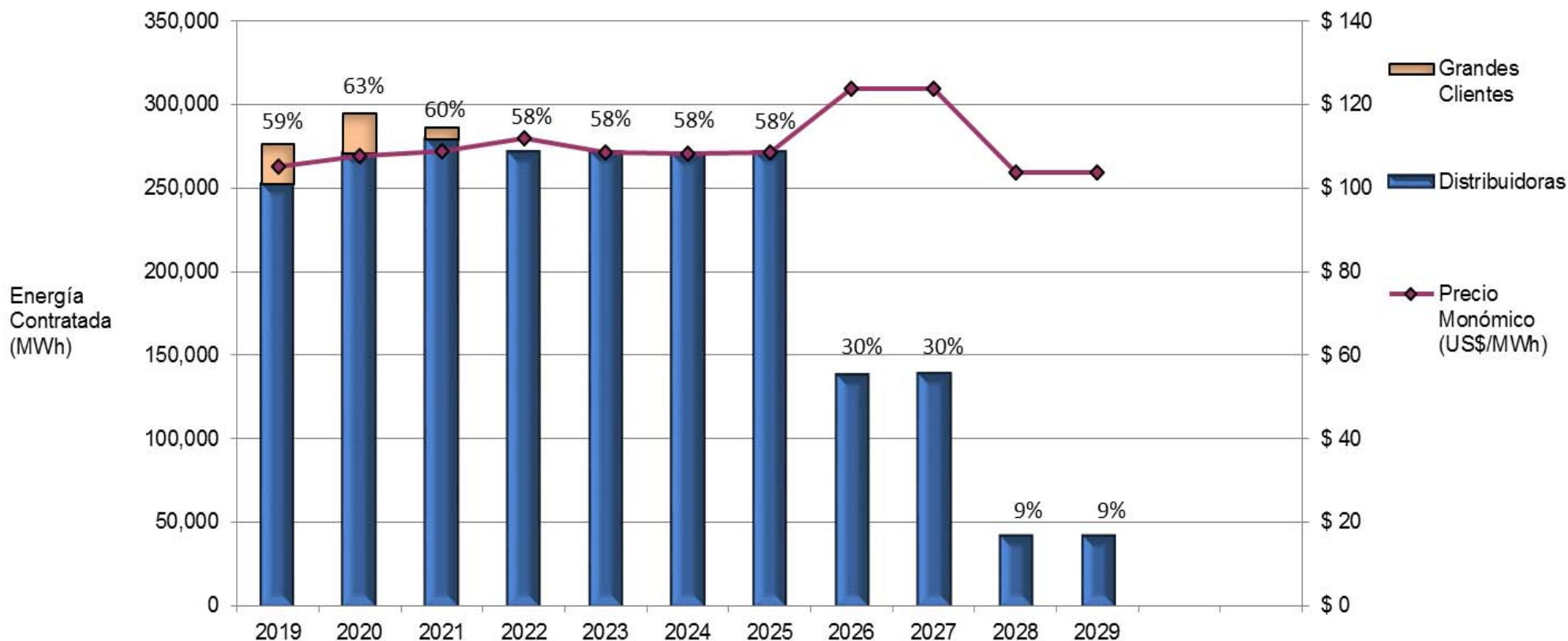
Energía Vendida
423,501 MWh



Precios Promedio (\$/MWh)



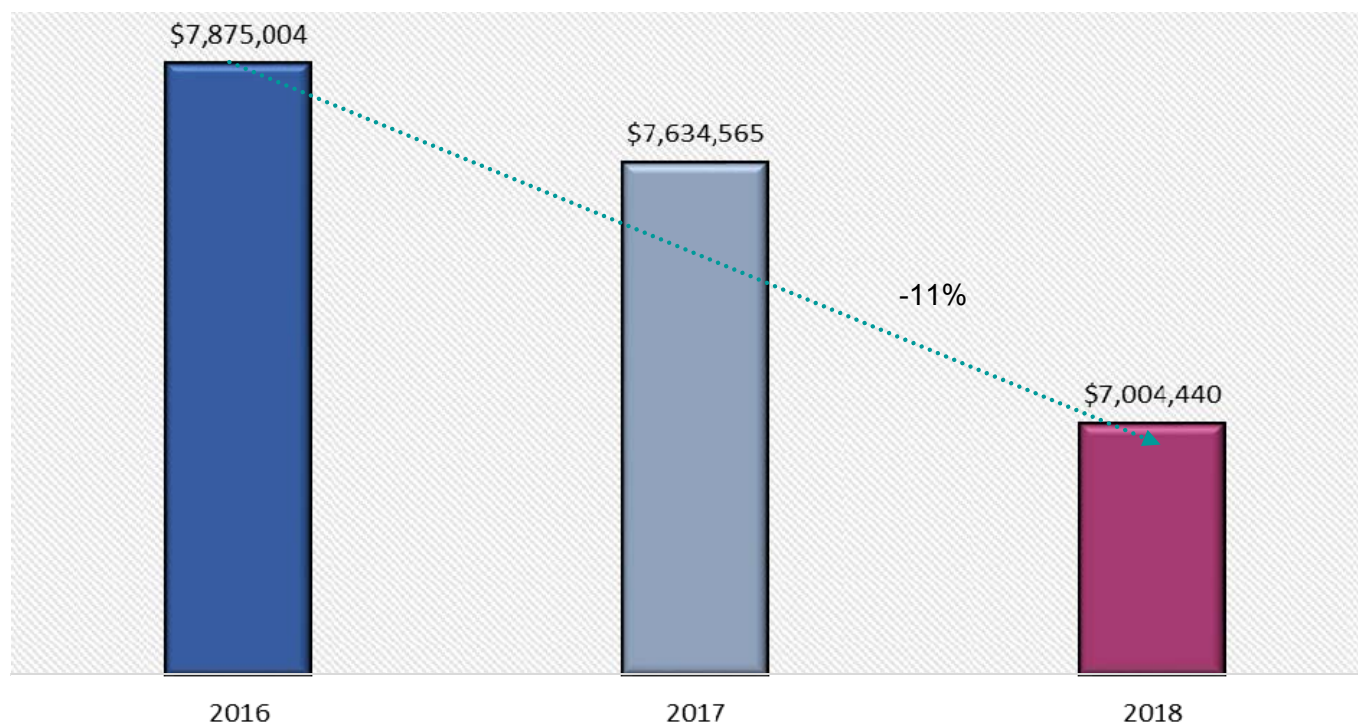
PPAs – Energía Contratada



1. Factor de carga utilizado para el cálculo de energía contratada de 0.68
2. % de Energía contratada basado en una producción asociada a hidrología histórica promedio



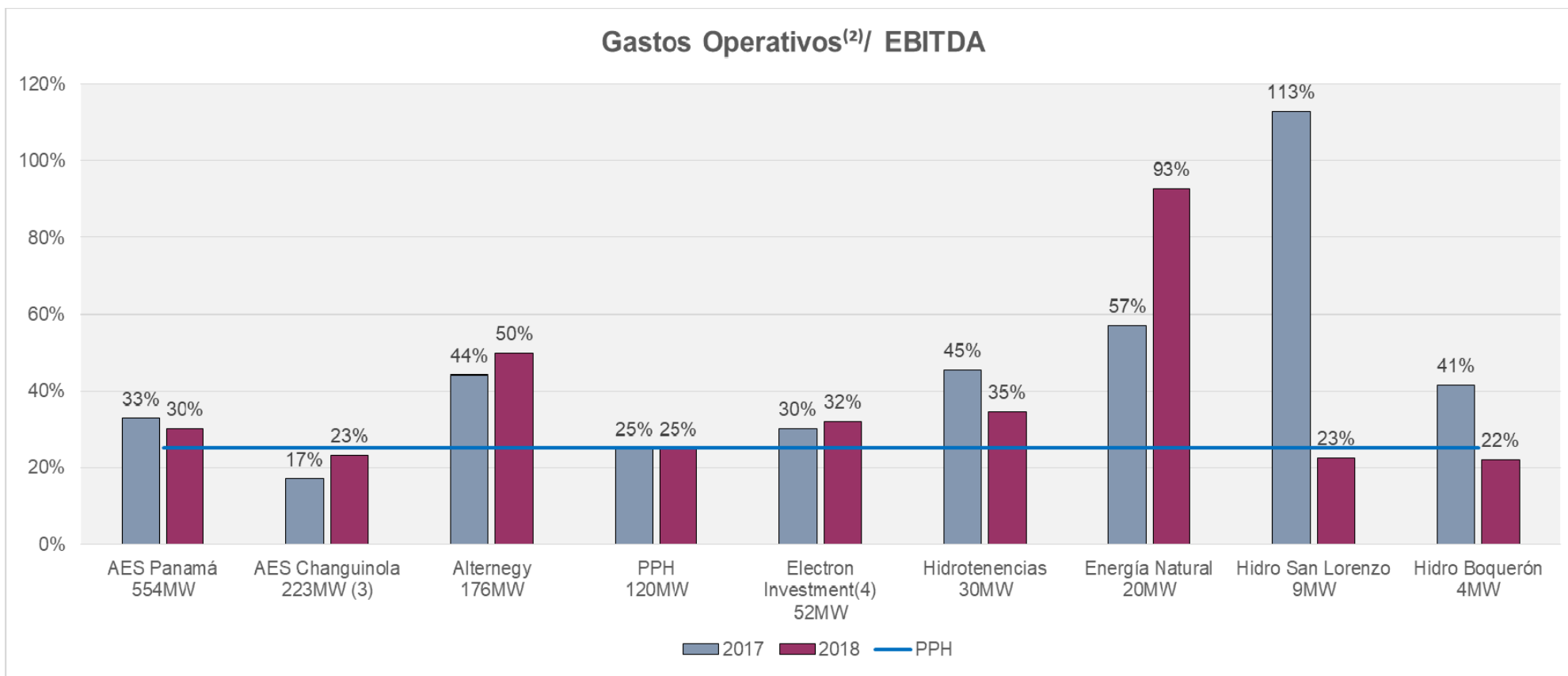
Gastos Operativos de PPH ⁽¹⁾



⁽¹⁾ Excluye: depreciación y amortización, pérdida en venta y retiro de activos y deterioro de plusvalía



Gastos Operativos de Empresas Hidroeléctricas Listadas en la BVP ⁽¹⁾



⁽¹⁾ AES Panama y Alterneg y tienen una mayoría de su producción en hidros y el remanente en generación térmica basada en combustible. Energía Natural tiene la mayoría de su producción en hidros con una pequeña porción en solar. El resto de las empresas tuvieron 100% de generación hídrica en el 2017 y 2018.

⁽²⁾ Excluye depreciación y amortización.

⁽³⁾ Ajustado en el 2017 para excluir impacto estimado de \$3.2MM en gastos de consultoría relacionados al túnel.

⁽⁴⁾ Ajustado en el 2017 para excluir impacto estimado de \$2MM en gastos legales.

Fuente de información:

Bolsa de Valores de Panamá - Estados Financieros Públicos

Centro Nacional de Despacho



Panama Power Holdings, Inc. y subsidiarias

Estado de Resultados Consolidado Auditado al 31 de diciembre de 2018 (US\$)

	31/12/18		31/12/17		Variación 2018-2017	
	\$	% de los ingresos	\$	% de los ingresos	\$	%
Venta de energía, neta	34,865,937	100%	38,181,619	100%	(3,315,682)	-9%
Gastos Operativos:						
Operación y mantenimiento	2,249,912	6%	2,257,664	6%	(7,752)	0%
Generales y administrativos	4,754,528	14%	5,376,899	14%	(622,371)	-12%
Total de gastos operativos	7,004,440	20%	7,634,563	20%	(630,123)	-8%
Otros ingresos	13,660	0%	27,120	0%	(13,460)	-50%
EBITDA	27,875,157	80%	30,574,176	80%	(2,699,019)	-9%
Otros ingresos por crédito fiscal	1,287,902	4%	1,345,936	4%	(58,034)	-4%
Depreciación y amortización	11,934,308	34%	11,966,086	31%	(31,778)	0%
Deterioro de plusvalía*	-	0%	16,776	0%	(16,776)	-100%
Pérdida en descarte de activos	331,746	1%	200,107	1%	131,639	66%
Costos Financieros, Neto						
Intereses	13,766,530	39%	14,872,038	39%	(1,105,508)	-7%
Amortización de costos de financiamiento diferido	1,220,199	3%	935,827	2%	284,372	30%
Ingresos financieros	218,049	1%	258,007	1%	(39,958)	-15%
Total de costos financieros neto	14,768,680	42%	15,549,858	41%	(781,178)	-5%
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	2,128,325	6%	4,187,285	11%	(2,058,960)	-49%
Impuesto sobre la renta	(1,069,065)	-3%	(2,370,918)	-6%	1,301,853	-55%
Utilidad neta	1,059,260	3%	1,816,367	5%	(757,107)	-42%



Panama Power Holdings, Inc. y subsidiarias

Balance General Consolidado Auditado al 31 de diciembre 2018 (US\$)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<u>Activos</u>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,235,188	14,412,756
Cuentas por cobrar	7,010,696	9,047,849
Inventario de repuestos y suministros	2,063,258	1,853,713
Efectivo restringido	6,837,315	7,343,030
Propiedad, planta y equipo	392,424,945	392,819,527
Depreciación acumulada	(65,806,006)	(54,270,918)
Plusvalía	7,033,750	7,033,750
Gastos pagados por adelantado	2,260,667	1,163,784
Crédito fiscal por inversión	7,095,690	11,619,720
Otros activos	1,449,728	1,632,111
Total de activos	<u>361,605,231</u>	<u>392,655,322</u>
<u>Pasivos y patrimonio de los accionistas</u>		
<u>Pasivos</u>		
Cuentas por pagar	3,498,290	5,949,261
Bonos por pagar	194,000,000	220,000,000
Costo de financiamiento diferido	(2,198,543)	(3,356,377)
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión	7,095,690	11,619,720
Otros pasivos	1,505,863	1,601,348
Total de pasivos	<u>203,901,300</u>	<u>235,813,952</u>
<u>Patrimonio</u>		
<u>Accionistas mayoritarios:</u>		
Acciones comunes y excedente en valor de suscripción, neto	170,255,728	170,255,728
Acciones preferidas	5,000	5,000
Impuesto complementario	(989,898)	(793,199)
Déficit acumulado	(11,566,899)	(12,626,159)
Total de patrimonio	<u>157,703,931</u>	<u>156,841,370</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>361,605,231</u>	<u>392,655,322</u>



Análisis de Covenants de Dividendos Bajo Bonos Corporativos

	2018	Covenants para Pagar Dividendos
Producción	403 GWh	
Precio promedio venta al spot	\$63/MWh	
EBITDA	\$28MM	
Ganancias en efectivo, neto de capex anual \$1MM	\$14MM	
<i>Covenants de Dividendos:</i>		
Deuda Neta / EBITDA	6.67x	< 5.25x
Cobertura de servicio de Deuda	2.05x	> 2.25x
Deuda neta al 31/12/18	\$186MM	
Deuda Neta requerida para cumplimiento de covenants	- \$146MM	
Diferencial para cumplimiento de covenant de Deuda / EBITDA	= \$40MM	



Refinanciamiento – Bonos Corporativos Hydro Caisán

- Monto Emitido \$220.0MM a 7 años
- Fecha de vencimiento 30/9/2021
- Redención anticipada sin penalización desde 01/10/2020
- Tasa de interés 6.5%, trimestral
- Al 31/12/2018:
 - Saldo Bruto \$194.0MM
 - Saldo Neto \$185.9MM
- Cuenta de reserva: 6 meses de intereses en efectivo o SBLC
- Abonos parciales permitidos en fechas de pago de interés
- Expectativa de componente de amortización en el refinanciamiento

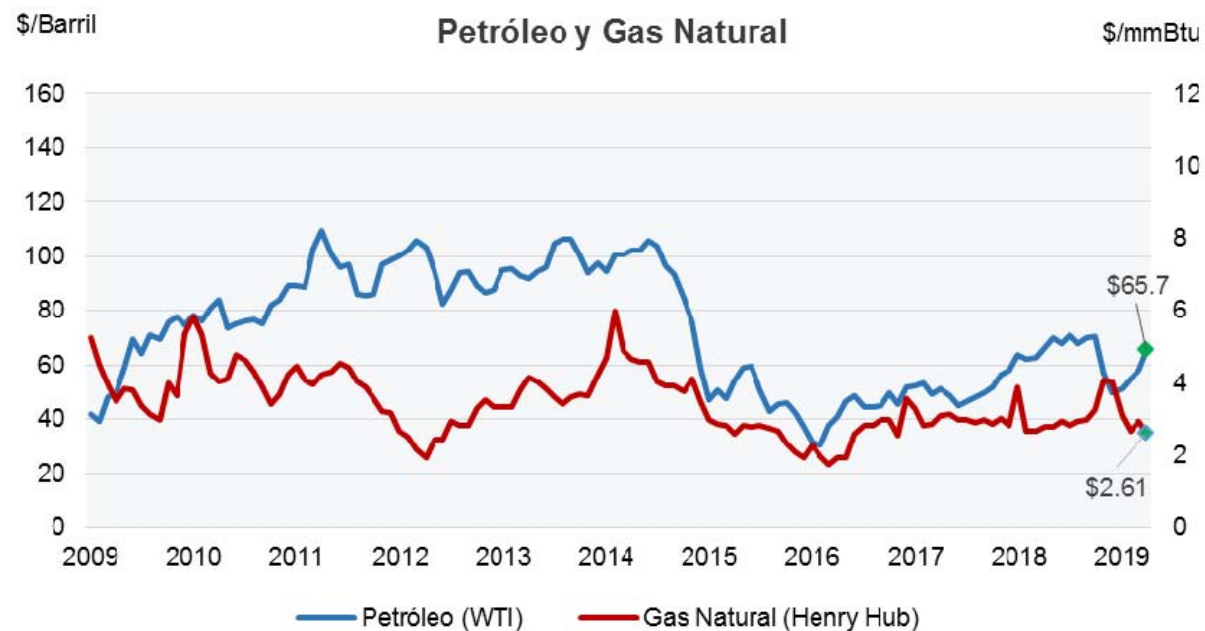
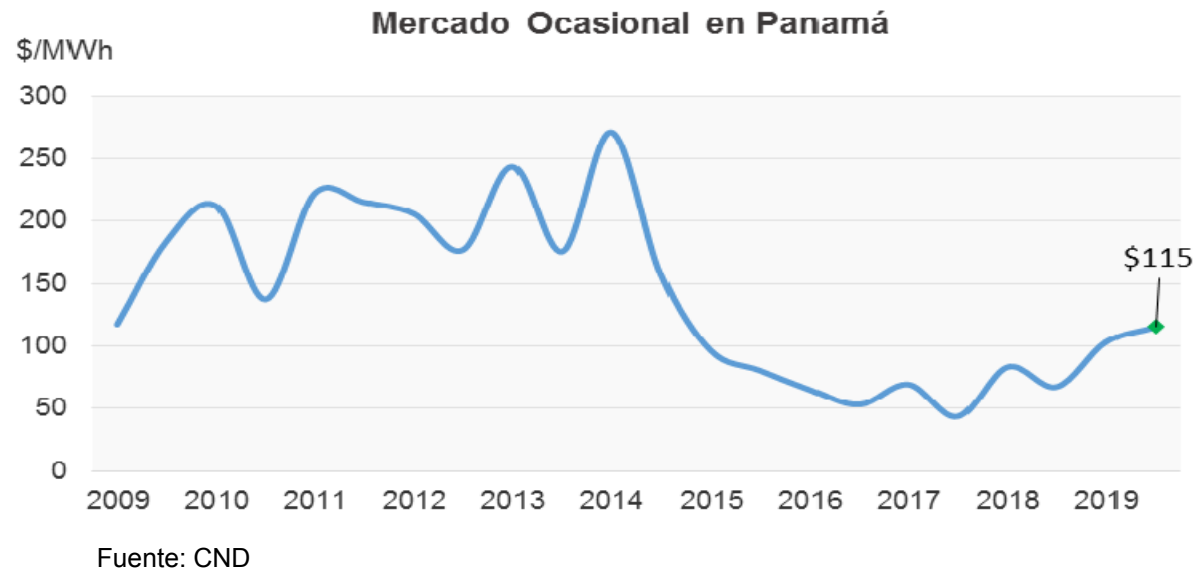


Panorama del Sector

- Crecimiento del 1.7% en el consumo de energía del país en el 2018, neto de exportaciones
- Tercera línea de transmisión de Chiriquí a Panamá en operación:
 - Instalación de equipos adicionales en 2019/2020 para incrementar la capacidad en 300MW
- Cuarta línea de transmisión en trámite:
 - Entrada en operación: 2023
 - Capacidad de transporte: 1,280MW
- Entrada en operación de la primera planta de gas AES-Colón (381MW) en agosto 2018:
 - Precio marginal \$53/MWh (ciclo combinado) \$84/MWh (ciclo abierto)
- Planta de carbón de Minera Panamá (300MW):
 - En pruebas, precio marginal estimado \$46/MWh
- Hidroeléctrica Changuinola I (223MW) fuera de línea hasta finales de noviembre 2019
- Planta de gas Martano (441MW):
 - Fecha estimada de operaciones 2022
- Incertidumbre sobre tercera planta de gas NG Power (680MW)
- Secretaría de Energía ha anunciado una licitación de corto plazo (2020-2022) para plantas existentes



Panorama del Sector



Fuente: US Energy Information Administration (EIA) y Bloomberg
Actualizado al 22 de abril de 2019



Ratificación de Auditores Externos

- La Junta Directiva de PPH recomienda la ratificación de PriceWaterhouseCoopers como auditores externos de PPH y subsidiarias para el año fiscal 2019



Sistema de Limpieza en Cámara de Carga Pedregalito 1



Elección de miembros de la Junta Directiva

Principales (10)

- Patrick Kelly
- Guillermo Chapman
- Juan Ramón Brenes
- Barbara Hemmerle Gollust
- Edgardo Liberman
- Jack Btesh
- Jaime Alemán
- Juan Carlos Serrano
- Rogelio Miró
- William Kelly

Suplentes (3)

- Alberto Harrouche
- Ricardo Pérez
- Roberto J. Boyd



Orden del Día

1. Lectura del acta de la reunión anterior
2. Presentación de los estados financieros correspondientes al año fiscal 2018
3. Ratificación de auditores externos
4. Elección de los miembros de la Junta Directiva
5. **Cualquier otro asunto que sea debidamente sometido a consideración por los accionistas**



Casa de Máquinas El Alto

