

Asamblea General de Accionistas

Presidencia Central Hidroeléctrica Cochea



17 de abril de 2018
The Westin Panama



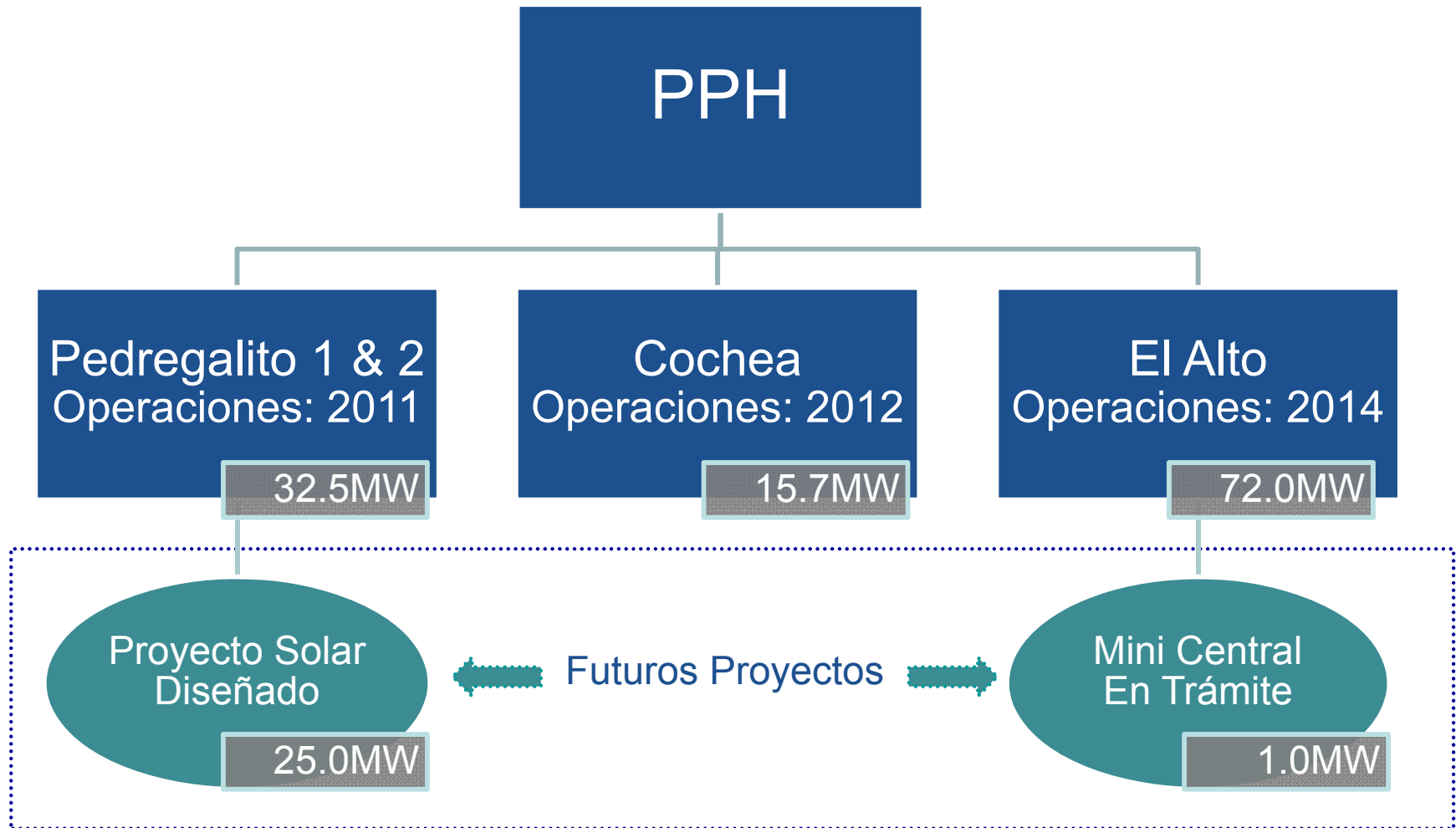
Orden del Día

1. **Lectura del acta de la reunión anterior**
2. Presentación de los estados financieros correspondientes al año fiscal 2017
3. Ratificación de auditores externos
4. Cualquier otro asunto que sea debidamente sometido a consideración por los accionistas



Casa de Máquinas Central Hidroeléctrica El Alto

Portafolio de Proyectos



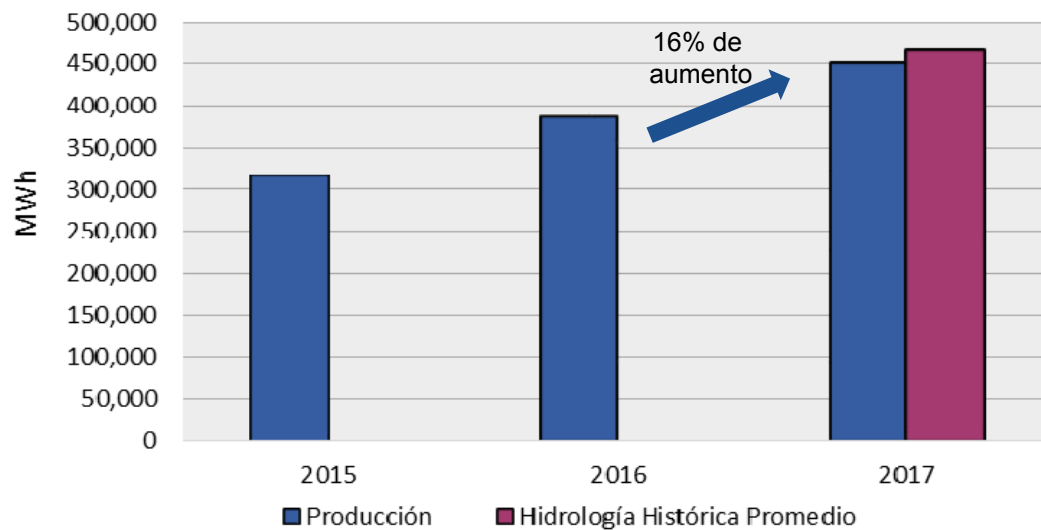
Resumen del 2017

- Año de mayor producción del portafolio (97%) con restricciones significativas en el despacho (línea de transmisión ETESA)
- Ganancias en efectivo de \$14.9MM (\$11.9MM en 2016) resultado de:
 - ☐ Utilidad neta \$1.8MM
 - ☐ Depreciación y otros no monetarios + \$13.1MM
- Cancelación de saldo de deuda subordinada por \$10.0MM
- Enmienda a bonos corporativos (\$220.0MM) para permitir entre otras redenciones parciales.
 - ☐ Redención parcial de \$10.0MM (fecha efectiva 2/ene/2018)
 - ☐ Saldo actual \$208.0MM (deuda neta \$201.0MM)
- Continúan iniciativas de reducción de costos recurrentes



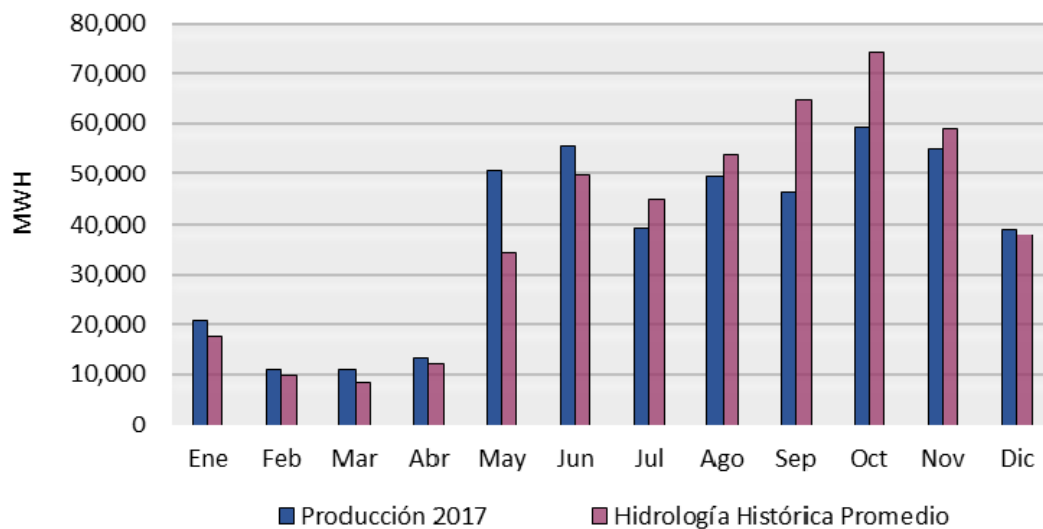
Portafolio de Proyectos – Producción 2017

Producción Anual del Portafolio



Casa de máquinas Pedregalito 2

Producción Mensual 2017 del Portafolio

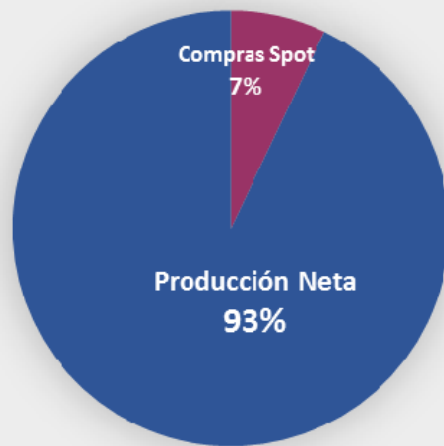


Casa de máquinas Cochea

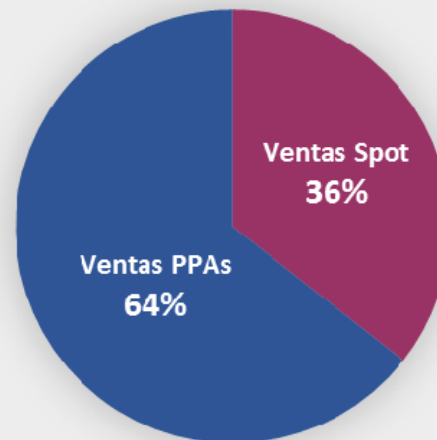


Ventas de 2017

Fuentes de Energía
465,734 MWh



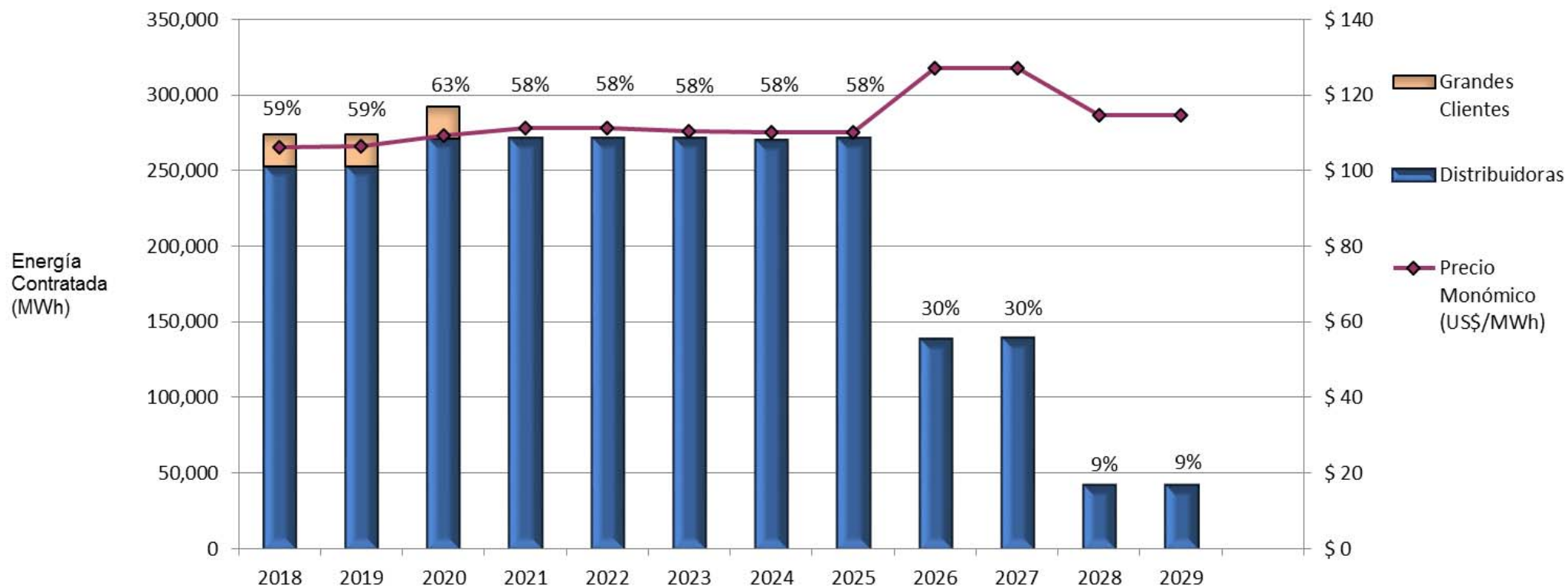
Energía Vendida
465,734 MWh



Average Prices (\$/MWh)



PPAs – Energía Contratada



Factor de carga utilizado para el cálculo de energía contratada de 0.68



Panama Power Holdings, Inc. y subsidiarias

Balance General Consolidado Auditado al 31 de diciembre 2017 (US\$)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Activos</u>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	14,412,756	6,327,972
Cuentas por cobrar	9,047,849	8,541,217
Inventario de repuestos y suministros	1,853,713	1,471,073
Efectivo restringido	7,343,030	7,342,152
Propiedad, planta y equipo, neto	338,548,609	350,618,577
Plusvalía	7,033,750	7,050,526
Gastos pagados por adelantado	1,163,784	2,983,488
Crédito fiscal por inversión	11,619,720	2,756,984
Otros activos	1,632,111	1,544,016
Total de activos	<u>392,655,322</u>	<u>388,636,005</u>
<u>Pasivos y patrimonio de los accionistas</u>		
<u>Pasivos</u>		
Cuentas por pagar	5,949,261	3,452,144
Préstamos por Pagar*	0	9,939,524
Bonos por pagar*	216,643,623	215,824,066
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión	11,619,720	2,756,984
Otros pasivos	1,601,348	1,454,561
Total de pasivos	<u>235,813,952</u>	<u>233,427,279</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	(793,199)	(609,476)
Déficit acumulado	(12,626,159)	(14,442,526)
Total de patrimonio	<u>156,841,370</u>	<u>155,208,726</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>392,655,322</u>	<u>388,636,005</u>

* Neto de costos de financiamiento diferidos



Panama Power Holdings, Inc. y subsidiarias

Estado de Resultados Consolidado Auditado al 31 de diciembre de 2017 (US\$)

	31/12/17		31/12/16		Variación 2017-2016	
	\$	% de los ingresos	\$	% de los ingresos	\$	%
Venta de energía, neta	38,181,619	100%	35,874,538	100%	2,307,081	6%
Gastos Operativos:						
Operación y mantenimiento	2,257,664	6%	2,368,039	7%	(110,375)	-5%
Generales y administrativos	5,376,899	14%	5,504,828	15%	(127,929)	-2%
Total de gastos operativos	7,634,563	20%	7,872,867	22%	(238,304)	-3%
Otros ingresos por crédito fiscal y otros	1,373,056	4%	224,463	1%	1,148,593	512%
EBITDA	30,574,176	80%	28,193,800	79%	2,380,376	8%
Depreciación y amortización	11,966,086	31%	12,020,745	34%	(54,659)	0%
Deterioro de Plusvalía*	16,776	0%	72,563	0%	(55,787)	-77%
Pérdida en descarte de activos	200,107	1%	2,134	0%	197,973	9277%
Costos Financieros, Neto						
Costos Financieros	15,807,865		16,721,827		(913,962)	-5%
Ingresos Financieros	258,007		33,538		224,469	669%
Total de costos financieros neto	15,549,858	41%	16,688,289	47%	(1,138,431)	-7%
Utilidad (Pérdida) neta antes de impuesto sobre la renta	4,187,285	11%	(557,597)	-2%	4,744,882	851%
Impuesto sobre la renta	(2,370,918)	-6%	(630,915)	-2%	(1,740,003)	276%
Utilidad (Pérdida) neta	1,816,367	5%	(1,188,512)	-3%	3,004,879	253%

* Proyecto Caldera Power



Análisis de Covenants de Dividendos Bajo Bonos Corporativos

	Real 2017	Escenario Hidrología Promedio
Producción	451 GWh	467 GWh
Precio promedio venta al spot	\$48/MWh	\$60/MWh
EBITDA	\$31 MM	\$34 MM
Ganancias en efectivo, neto de capex anual \$1MM	\$14 MM	\$17 MM
<i>Covenants de Dividendos¹</i>		
Deuda Neta / EBITDA	6.48x	5.89x
Cobertura de servicio de Deuda	2.01x	2.21x
Deuda neta al 31/12/17	\$198MM	\$198MM
Deuda Neta requerida para cumplimiento de covenants	- \$161 MM	\$177 MM
Diferencial para cumplimiento de covenant de Deuda / EBITDA	= \$38 MM	\$22 MM
Años requeridos para cumplir con los covenants	2.7 años	1.3 años

¹ Covenants de dividendos requeridos Deuda Neta / EBITDA < 5.25x, Cobertura de Servicio de Deuda > 2.25x

El escenario no representa una proyección o estimación del futuro desempeño de PPH.



Resumen de los Bonos Corporativos de Hydro Caisán

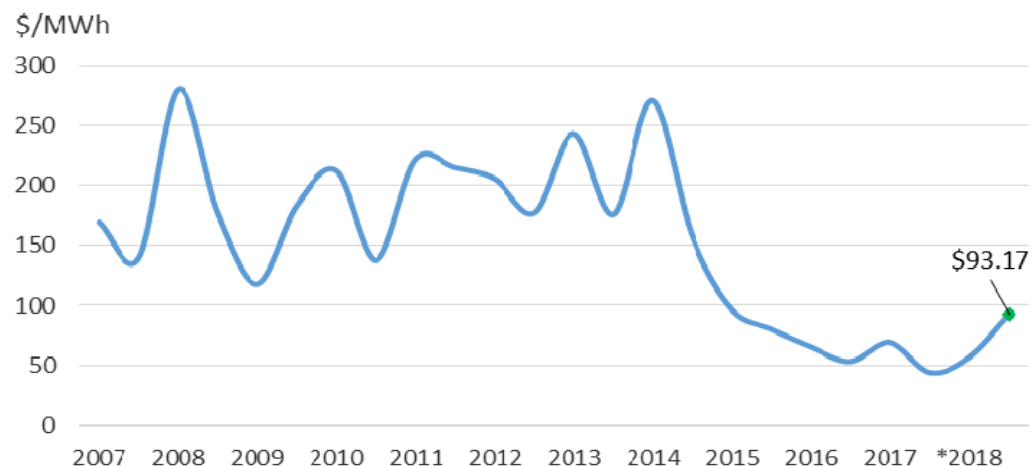
- Monto Emitido \$220MM a 7 años
- Saldo Actual \$208MM
- Tasa de interés 6.5%, trimestral
- Fecha de vencimiento 30/9/2021
- Cuenta de reserva: 6 meses de intereses en efectivo o SBLC
- Abonos parciales permitidos en fechas de pago de interés
- Refinanciamiento planificado para 2020
- Expectativa de componente de amortización en el refinanciamiento



Panorama del Sector: Mirando Atrás

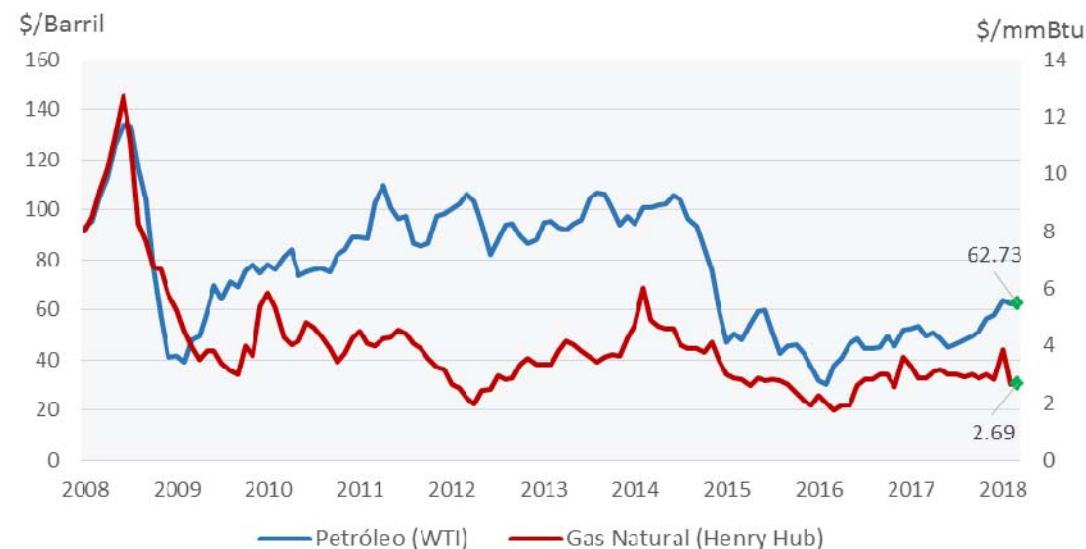
- Crecimiento del 56% en la demanda del 2008-2017
- Nueva capacidad instalada 2006-2017:
 - Hidráulica (958MW)
 - Eólica (270MW)
 - Carbón (120MW)
 - Petróleo (599MW)
- Hidrología en años recientes por debajo de promedios históricos
- Línea de transmisión desde Chiriquí:
 - Restricción de 200MW por falta de poda de árboles
 - Se adicionan los primeros 100MW en octubre 2017
- Precios en el mercado ocasional:
 - Volátiles
 - Estacionales

Mercado Ocasional en Panamá



Fuente: CND

* CMS promedio de marzo 2018



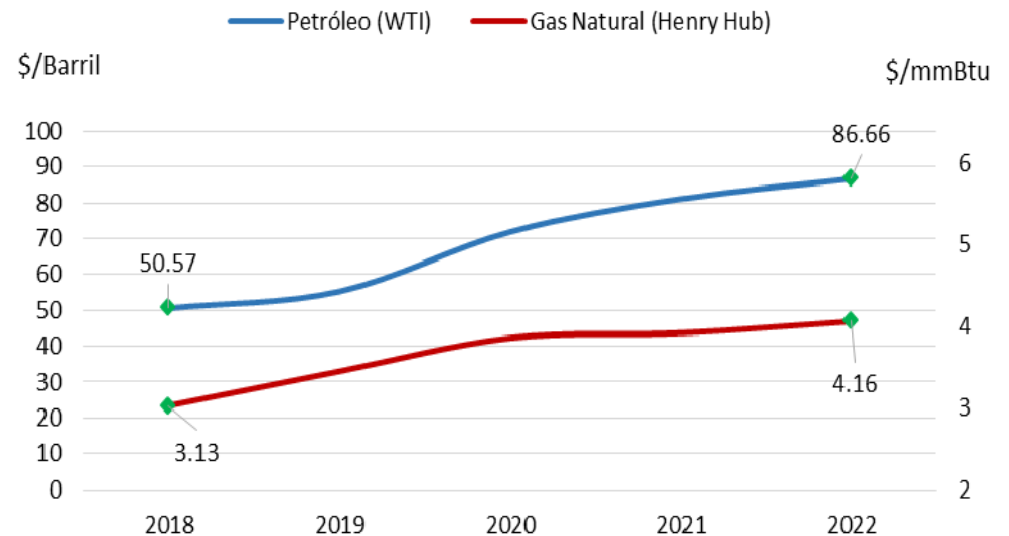
Fuente: US Energy Information Administration (EIA)

Actualizado al 31/mar/2018



Panorama del Sector: Mirando al Futuro

- Continúa el crecimiento en la demanda de electricidad
- Centrales de gas natural en desarrollo:
 - Costa Norte 381MW – mediados de 2018
 - Martano 400MW – 2020
 - NG Power 670MW – en trámite
- Sobrecontratación de mercado con tres plantas de gas impactaría centrales no contratadas, contrataciones adicionales y sobrecosto al consumidor
- Capacidad en exceso de planta de carbón de Minera de Panamá (70MW)
- Changuinola II en Plan de Expansión de ETESA para el año 2024 (215MW)
- Plantas renovables adicionales dependen de condiciones de mercado y futuras licitaciones:
 - Hidros de pasada muy limitadas
 - Capacidad eólica y solar disponible
- Precios spot en el futuro influenciados por el precio del gas natural en Panamá:
 - Importante incremento en la demanda para gas natural en Estados Unidos con el retiro de centrales térmicas de carbón



Fuente: US Energy Information Administration (EIA) - Annual Energy Outlook 2018, Febrero 2018



Orden del Día

1. Lectura del acta de la reunión anterior
2. **Presentación de los estados financieros correspondientes al año fiscal 2017**
3. Ratificación de auditores externos
4. Cualquier otro asunto que sea debidamente sometido a consideración por los accionistas



Presa Central Hidroeléctrica Pedregalito 1



Orden del Día

1. Lectura del acta de la reunión anterior
2. Presentación de los estados financieros correspondientes al año fiscal 2017
3. **Ratificación de auditores externos**
4. Cualquier otro asunto que sea debidamente sometido a consideración por los accionistas



Cámara de Carga Pedregalito 1



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 2018.



Descarga y Casa de Máquinas Pedregalito 1



Miembros de la Junta Directiva

Principales (10)

Patrick Kelly

Guillermo O. Chapman III

Juan Ramón Brenes

Barbara Hemmerle Gollust

Edgardo Liberman

Jack Btesh Abadi

Jaime Alemán

Juan Carlos Serrano

Rogelio Miró

William Kelly

Suplentes (3)

Alberto Harrouche

Ricardo Pérez

Robert J. Boyd



Orden del Día

1. Lectura del acta de la reunión anterior
2. Presentación de los estados financieros correspondientes al año fiscal 2017
3. Ratificación de auditores externos
4. **Cualquier otro asunto que sea debidamente sometido a consideración por los accionistas**



Embalse Central Hidroeléctrica El Alto

