



Asamblea General de Accionistas

Orden del Día

1. Lectura del acta de la reunión anterior
2. Presentación corporativa
3. Estados financieros correspondientes al año fiscal 2023
4. Ratificación de auditores externos
5. Cualquier otro asunto que sea debidamente sometido a consideración por los accionistas



Reconstrucción de Puente en Río Chiriquí Viejo, Caisán

ACTA DE ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS DE PANAMA POWER HOLDINGS, INC.

Una Asamblea General de Accionistas de la sociedad Panama Power Holdings, Inc., sociedad originalmente constituida bajo las leyes de la República de Panamá, y continuada bajo las leyes de las Islas Vírgenes Británicas, se llevó a cabo, previa convocatoria, en el Salón Los Corales del Club Unión, Ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 9 de mayo de 2023, a las 3:30 p.m.

Presentes o debidamente representados en la Asamblea estuvieron los tenedores ó los apoderados de 11,926,058 acciones comunes de un total de 16,575,011 y los tenedores de la totalidad de las acciones preferidas correspondientes a 3,597,000 acciones, todas ellas con derecho a voto representando un total de 77% de las acciones comunes y preferidas emitidas y en circulación, de manera que se obtuvo el quórum reglamentario para celebrar la Asamblea.

El señor Patrick Kelly, Presidente de la Sociedad actuó como Presidente de la Asamblea, y el señor Juan Ramón Brenes, Secretario de la Sociedad actuó como Secretario de la Asamblea. Habiendo el quórum necesario, el Presidente declaró abierta la Asamblea.

1. Lectura del acta de la reunión anterior

El Presidente inicia dando la bienvenida a los accionistas y procede con la lectura del Orden del Día:

1. Lectura del acta de la reunión anterior
2. Presentación corporativa
3. Estados financieros correspondientes al año fiscal 2022
4. Ratificación de auditores externos
5. Elección de los miembros de la Junta Directiva
6. Cualquier otro asunto que sea debidamente sometido a consideración por los accionistas

Se solicita la aprobación del Orden del Día, el cual a moción debidamente presentada y secundada es aprobado. Se indica a los accionistas que les fue entregado al ingreso el Acta de la Asamblea General de Accionistas celebrada el 17 de octubre de 2022, y se solicita la aprobación de la misma por lo que se otorgan unos minutos para leerla. A moción debidamente presentada y secundada se da por leída y aprobada el Acta de la Asamblea General de Accionistas anterior.

2. Presentación corporativa

Procede el Sr. Kelly a presentar los principales logros para el 2022 indicando que han sido meses interesantes desde la pasada asamblea de hace 6 meses:

- Se culminó el año con la mayor producción histórica, ingresos brutos de \$47MM, un EBITDA de \$39MM, todos los cuales representan resultados récord del desempeño de la empresa
- Se inició la construcción de la mini central en El Alto, la cual ya se encuentra en la etapa final de construcción

- Se aprobó en diciembre la construcción de un parque solar, del cual se detallará más adelante en la presentación
- Se culminó con éxito la instalación del equipo para optimizar las operaciones en Pedregalito y Cochea
- Se realizaron amortizaciones a los bonos corporativos por \$9.0MM, lo que totaliza \$84.2MM en repago desde el inicio de operaciones
- Se efectuó una distribución a los accionistas por \$10.9MM en diciembre, equivalente a \$0.66 por acción común

Procede el Sr. Kelly a presentar las gráficas de producción anual del portafolio a la fecha y la producción mensual comparada con el año anterior, destacando el récord de producción del portafolio en 2022 y el alto índice de disponibilidad como indicador clave de rendimiento comparado. Hace referencia a la producción del 2017 que aunque fue un buen año en términos de hidrología hubo muchas restricciones en la línea de transmisión que nos impactaron. Comenta que la central El Alto estuvo varios días fuera por mantenimiento, pero la afectación no fue importante.

En cuanto a la producción mensual resalta que en el 2022 los primeros meses iniciaron con buena producción y que a partir de abril fueron extraordinarios por lo que el año terminó muy bien. Sobre lo que va del 2023 dado que es la época seca la producción ha estado más lenta y aunque los expertos hablen de un fenómeno de El Niño, el cual ya está dando señales con las actuales temperaturas, nos toca esperar la transición a la época de lluvia para determinar el desempeño del año.

Presenta el Sr. Kelly la gráfica de los contratos actuales (PPAs) con el perfil de contratación de la energía, destacando que es importante mantener un buen nivel de contratación, el cual muestra en la gráfica lo tenemos bien hasta el 2025; la industria sigue a la espera de una licitación de largo plazo que permitiría a PPH extender el perfil de contratación del 2026 en adelante. Menciona de una licitación que supuestamente debe darse en los próximos meses y que debería contemplar a partir del 2026 una cantidad significativa de potencia y energía a largo plazo entre 10 y 15 años, aunque hay quienes dicen que hasta 20 años por lo que será muy importante.

Menciona que se participó en una licitación a corto plazo para el 2023, 2024 y 2025 donde ASEP sacó del proceso a muchos participantes incluyéndonos porque puso un precio tope, con el cual sólo pudieron asignar 7% en esa licitación. Nos toca esperar otras oportunidades.

Se presenta el avance de la mini central en El Alto donde indica que ya estamos en un 93% de avance de la parte civil que es la complicada, todo el equipo ya está en sitio y el cronograma y presupuesto van en línea con lo estimado. Se tiene planificado iniciar pruebas en junio, se trabaja intensamente para terminar lo antes posible ya que el precio en el mercado spot está muy atractivo. Recuerda a los accionistas que este es un proyecto 100% financiado, se tiene un préstamo de hasta \$3.9M con una tasa fija.

Sobre el proyecto solar se muestran fotos donde se aprecia su posición con respecto a las centrales Pedregalito, resaltando que se tiene una finca de aproximadamente 13.5 hectáreas donde se estarán instalando 22 mil paneles, un proyecto de 10MW de capacidad nominal con una

generación neta anual estimada para el primer año de 19GWh. Ha sido un proyecto fácil ya que se cuenta con los terrenos, capacidad en la línea de transmisión de Pedregalito 2 y la sub-estación. Ya se tiene todo el equipo en sitio sólo faltan dos transformadores que están por llegar el próximo mes. El cronograma prevé la energización del proyecto para finales de agosto. El presupuesto fue de \$9MM donde la Junta Directiva aprobó un uso de capital de \$4MM del excedente del año pasado; se tiene un préstamo con BAC por hasta \$6MM con una tasa variable.

Con respecto al Sistema de Electricidad Nacional - Perfil de la Demanda y Producción, indica el Sr. Kelly sobre el 100% de recuperación después de pandemia donde hay señales de crecimiento en el sector. Muestra en una gráfica que ENSA y Naturgy dominan el consumo del sector como distribuidoras pero el rubro para grandes clientes, que buscan alternativas para bajar sus facturas, está aumentando lo que es un mercado importante para nosotros.

Destaca el Sr. Kelly que 80% de la generación es de fuentes renovable lo que es bueno y positivo para el país, destacando el incremento en los rubros de solar y eólico. Sobre el Panorama del Sector menciona que aumentó en un 4% el consumo de energía comparado con el 2019, año antes de pandemia. Cosas importantes que vienen menciona:

- Entrada de la segunda planta de gas en Colón de 670MW en 2024
- La tercera planta de gas Sinolam de accionistas chinos parece que no se va a construir, cedieron la mayoría del PPA a Enel Fortuna, empresa de capital conjunto con el gobierno. Se verá si la parte no cedida del PPA será parte de la licitación que viene. No se ha revelado mayor detalle sobre el proceso, lo bueno es que no se tendrán tres plantas de gas en competencia en Colón
- La central hidroeléctrica Estí de 120MW que salió del sistema en junio del año pasado por una inundación está por entrar pronto
- El proyecto de la 4ta línea de transmisión sigue en evaluación por ETESA, se ha dicho que viene una licitación en agosto 2023
- Se está a la espera de licitaciones de corto y largo plazo

Con respecto a los precios del mercado ocasional y *commodities* (petróleo y gas natural) indica el Sr. Kelly lo importante que es para nosotros estos precios ya que compramos energía en verano y vendemos la mayor parte en invierno. Comenta sobre la importancia de los precios del petróleo sin embargo con la entrada de la segunda planta de gas deben ser menos relevantes que las fluctuaciones en el precio del gas.

Indica el Sr. Kelly que se sigue operando en un sector dinámico y nos interesa diversificar la canasta de activos que se tienen y no solamente tener 100% dependencia de energía hidroeléctrica.

3. Presentación de los estados financieros correspondientes al año fiscal 2023

La Sra. Cardoze, Directora de Finanzas, presenta el Estado de Resultados Consolidado Auditado y el Balance General Consolidado Auditado al 31 de diciembre del 2022

Sobre el estado de Resultados:

- Destaca que fue un año récord en resultados con \$47MM en venta de energía neta
- Los gastos operativos incrementaron ya que en pandemia no se pudieron realizar ciertas actividades y se reprogramaron y completaron ya normalizada la situación. También menciona que a mayor producción hay mayores gastos de mantenimiento, sobre todo cuando se tienen crecidas, y los impuestos a pagar también incrementan por los resultados
- El EBITDA fue \$39MM vs. \$30MM el año anterior
- Sobre los créditos fiscales menciona que ya para Pedregalito y Cochea se ha culminado el periodo de aplicación quedando únicamente el de El Alto
- La depreciación y amortización se mantienen bastante igual, veremos un incremento con lo nuevos proyectos en los próximos años
- Los costos financieros continúan disminuyendo por las amortizaciones realizadas, los costos de financiamiento diferido se mantienen ya que es la amortización anual del gasto incurrido al momento de hacer el refinanciamiento de la deuda
- La utilidad neta cerró en \$13.7MM en comparación con \$5.1MM el año anterior

Sobre el Balance General:

- El nivel de efectivo con que se cuenta a fin de año por \$11.0MM tiene que ver con dos puntos en particular:
 - Los \$4MM que serán aportados como capital al proyecto solar
 - La reserva de efectivo para los compromisos que se tienen durante la época de verano, por lo que siempre se trata de ser conservador con el efectivo para poder cumplir con los compromisos financieros y obligaciones durante la época seca
- En las cuentas por cobrar teníamos \$220mil asociadas a la moratoria de pandemia, se mantienen al día y el repago debe culminar entre julio y agosto del año en curso
- A nivel de pasivos, las cuentas por pagar están principalmente relacionadas a la facturación, la diferencia vs. el año pasado fue el pago asociado a SELI, contratista del túnel de El Alto, por \$1.5MM el cual estaba en un proceso judicial por parte de un tercero y fue pagado en febrero de 2022
- En cuanto a los bonos por pagar, se mantiene la amortización trimestral por \$1.75MM y el *cash sweep* por \$2MM para un total de \$9MM anuales
- Hemos pagado \$84.2MM en deuda desde que culminamos la construcción del portafolio
- Resalta que se cierra el año con utilidades no distribuidas en positivo por primera vez

4. Ratificación de auditores externos

La Sra. Cardoze presenta para aprobación de la Asamblea de Accionistas la recomendación de la Junta Directiva de ratificar a PricewaterhouseCoopers como auditores externos para el año fiscal 2023. Esta ha sido la firma de auditoría desde el inicio de Panama Power Holdings, Inc. y por regulación de la Superintendencia del Mercado de Valores están obligados a rotar el equipo de auditoría cada tres años lo cual asegura que haya cambios en el equipo de auditores. A moción debidamente presentada y secundada se aprueba la ratificación de PricewaterhouseCoopers como auditores externos para el año fiscal 2023.

5. Elección de los miembros de la Junta Directiva

Siguiendo con el orden del día, la Sra. Cardoze menciona que cada tres años es necesario elegir a los miembros de la Junta Directiva. Este año corresponde la elección de los mismos, indica que hay varios presentes en el público y la propuesta es mantener a los Directores existentes, los cuales nombra:

Principales (10)

- Patrick Kelly
- Guillermo O. Chapman III
- Juan Ramón Brenes
- Andrea Liberman
- Barbara Hemmerle Gollust
- Jack Btsh
- Jaime Alemán
- Juan Carlos Serrano
- Rogelio Miró
- Wiliam Kelly

Suplentes (3)

- Alberto Harrouche
- Ricardo Pérez M.
- Robert J. Boyd III

A moción debidamente presentada, secundada y aprobada por unanimidad, se aprobó la reelección de los miembros de la Junta Directiva por un periodo adicional de tres años.

6. Cualquier otro asunto que sea debidamente sometido a consideración por los Accionistas.

Se abre el periodo para preguntas y respuestas:

P: ¿Sobre el proyecto de los paneles solares, pensamos tener más a futuro?

R: Se inició con la primera fase 10MW porque hay incentivos hasta esa cantidad y va muy bien con el portafolio actual. Una cantidad mayor pudiese poner presión en el balance, por lo cual por el momento estamos cómodos con el proyecto aprobado y el nivel de deuda. Se tienen terrenos y capacidad de expansión en todos los proyectos.

P: ¿Se mencionó sobre el EBITDA, impuestos, amortizaciones, distribución, intereses, etc. para que se mantenga el dividendo qué escenario se requiere?

R: Para mantener esa distribución se necesita por ahora una hidrología por encima del promedio. Esto cambia a medida que se va pagando la deuda ya que se libera flujo.

P: ¿Cómo aumenta el crédito fiscal, cómo se origina?

R: Anualmente se hace una estimación anual basada en las proyecciones de producción y precios esperados, y así se calcula el uso futuro estimado. El crédito se origina del 25% de la inversión directa en la obra civil y electromecánica, no entran los intereses.

P: ¿Cómo es el costo/diferenciación de hacer operar una hidro, térmica, solar, eólica?

R: Para las hidros nuevas los números no dan por los costos de construcción, ni hay recurso por temas de Mi Ambiente, cumplimientos, etc. Lo más económico y eficiente es solar en todos los sentidos.

P: ¿Sobre los PPAs que siguen por definir y que PPH está “level” cómo vemos las estructura y a dónde queremos llegar?

R: Queremos llegar a cuatro veces de EBDITA con un perfil de flujos sostenibles y con la tasa de interés que tenemos de 5.8% a 8 años más. Indica que los PPAs nos han costado pero influyen porque son necesarios para que los bancos e inversionistas tengan visibilidad en el perfil de flujo por eso queremos extenderlos, no se necesitan 20 años, pero extenderlos a mediano plazo. Con una hidrología promedio decente en 4-5 años bajamos la deuda.

P: ¿Proyecciones de este año, comparado fenómeno de El Niño en el 2019, cuál fue el EBITDA en ese año?

R. EBITDA de \$23MM en el 2019 con un El Niño fuerte. No hablamos de pronóstico, analizamos escenarios, porque no tenemos control del clima ni del precio en el mercado ocasional. Se recuerda que tenemos dos variables que no controlamos: hidrología y precio del mercado ocasional.

P: ¿Qué podemos esperar si la cuarta línea de transmisión no llega a darse?

R: No nos quita el sueño, esa línea es para aliviar la presión en las otras 3 líneas y capacidad para Changuinola II, pero ya nosotros contamos con los cupos en nuestros proyectos, el problema lo tendrán los proyectos nuevos. Aún no hay definición sobre quién pagaría esa línea.

P: ¿Qué nos pueden decir sobre las proyecciones en cuanto a los precios finales?

R: Por inflación los precios en transmisión y distribución subirán. En cuanto a los precios de generación en las renovables el precio no varía, el problema está con los PPAs de las plantas de gas donde el precio es variable y volátil.

No habiendo otros temas que tratar, el Presidente clausuró la Asamblea a las 4:15 p.m.

Patrick Kelly
Presidente

Juan Ramón Brenes
Secretario

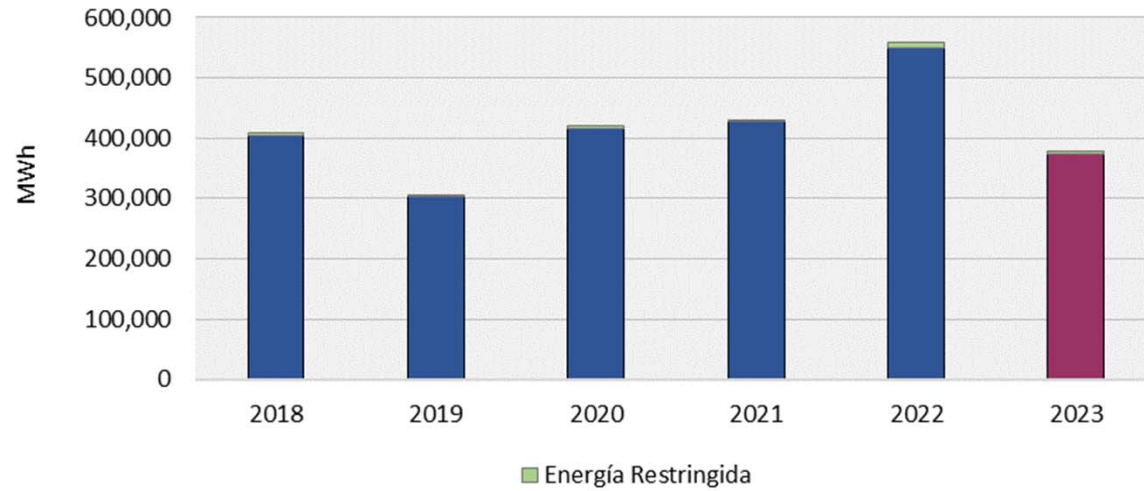
Logros 2023

- ✓ Se completó la construcción de la mini central en El Alto
- ✓ Reconstrucción del puente en el Río Chiriquí Viejo y cierre del reclamo a causa del Huracán ETA
- ✓ Se completó la construcción del parque solar en Pedregalito
- ✓ Adjudicación de licitación de energía de corto plazo (2024-2025)
- ✓ Amortizaciones a bonos corporativos por \$9.0MM, lo cual totaliza \$93.2MM en repago de deuda desde el inicio de operaciones
- ✓ Distribución a accionistas por \$7.5MM
- ✓ Avances en alternativas para agregar capacidad renovable



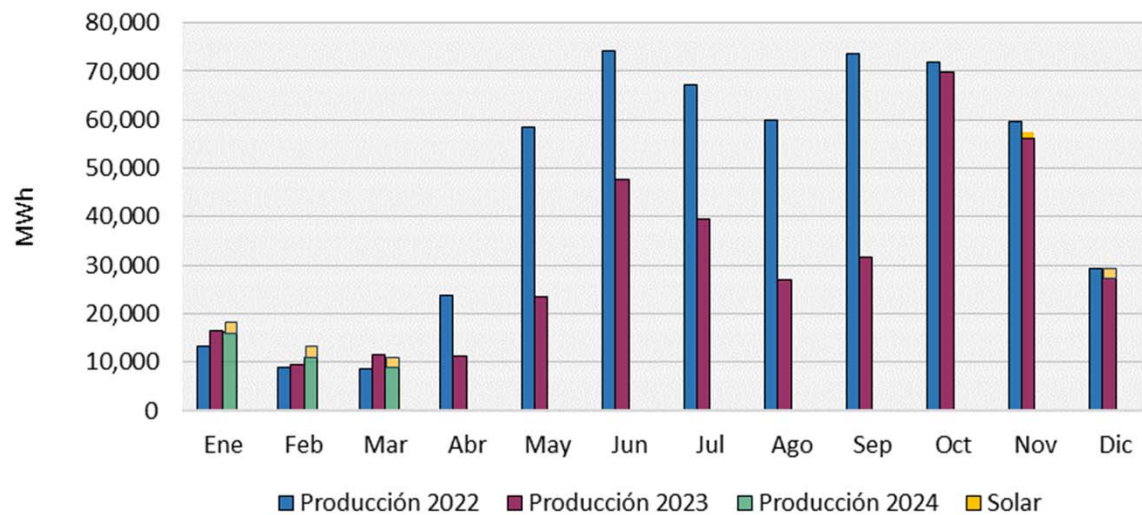
Portafolio de Proyectos – Producción

Producción Anual del Portafolio



Casa de máquinas Pedregalito 2

Producción Mensual



Casa de máquinas Cochea



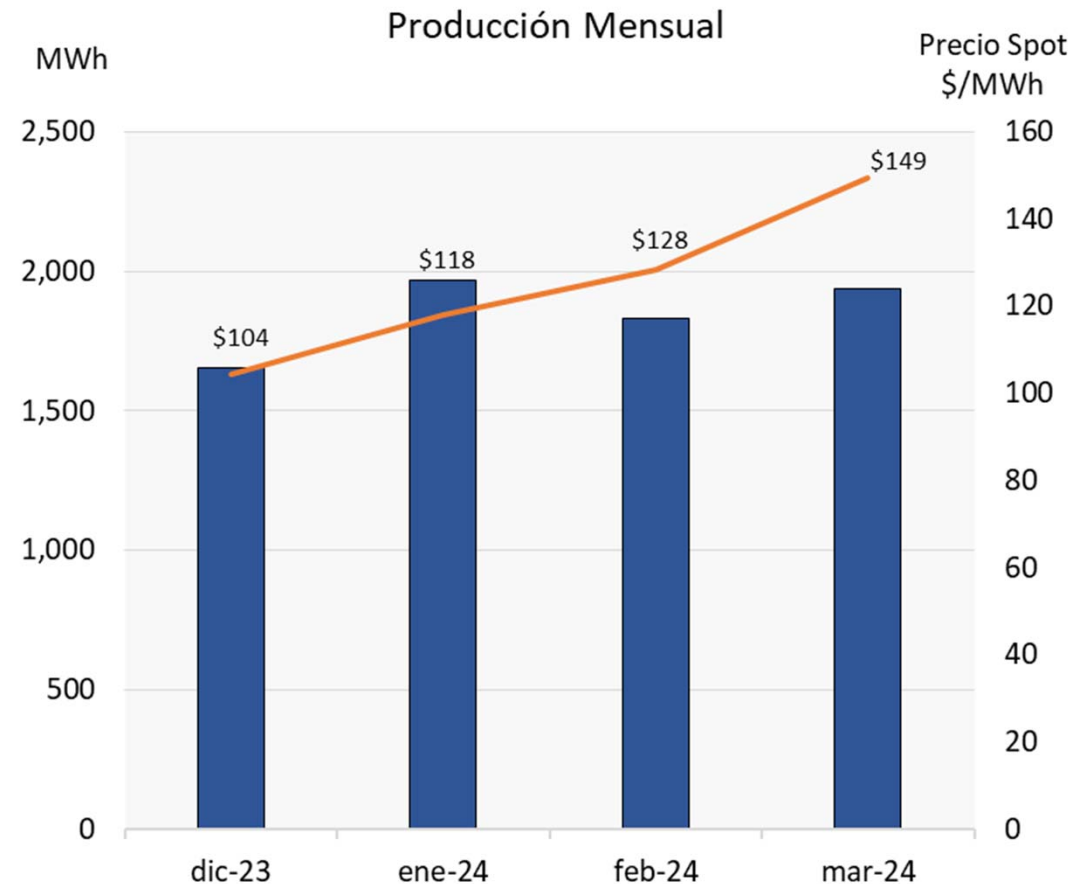
Mini Central El Alto

- Capacidad: 0.98MW
- Generación neta anual estimada de 7GWh
- Inicio de generación en pruebas y facturación: 11/julio/23
- Fecha certificación de operación comercial: 5/marzo/24
- Costo final del proyecto \$3.6MM contra un presupuesto original de \$3.9MM
- Préstamo con Banco General:
 - Saldo actual \$3.1MM
 - Tasa 5.875%

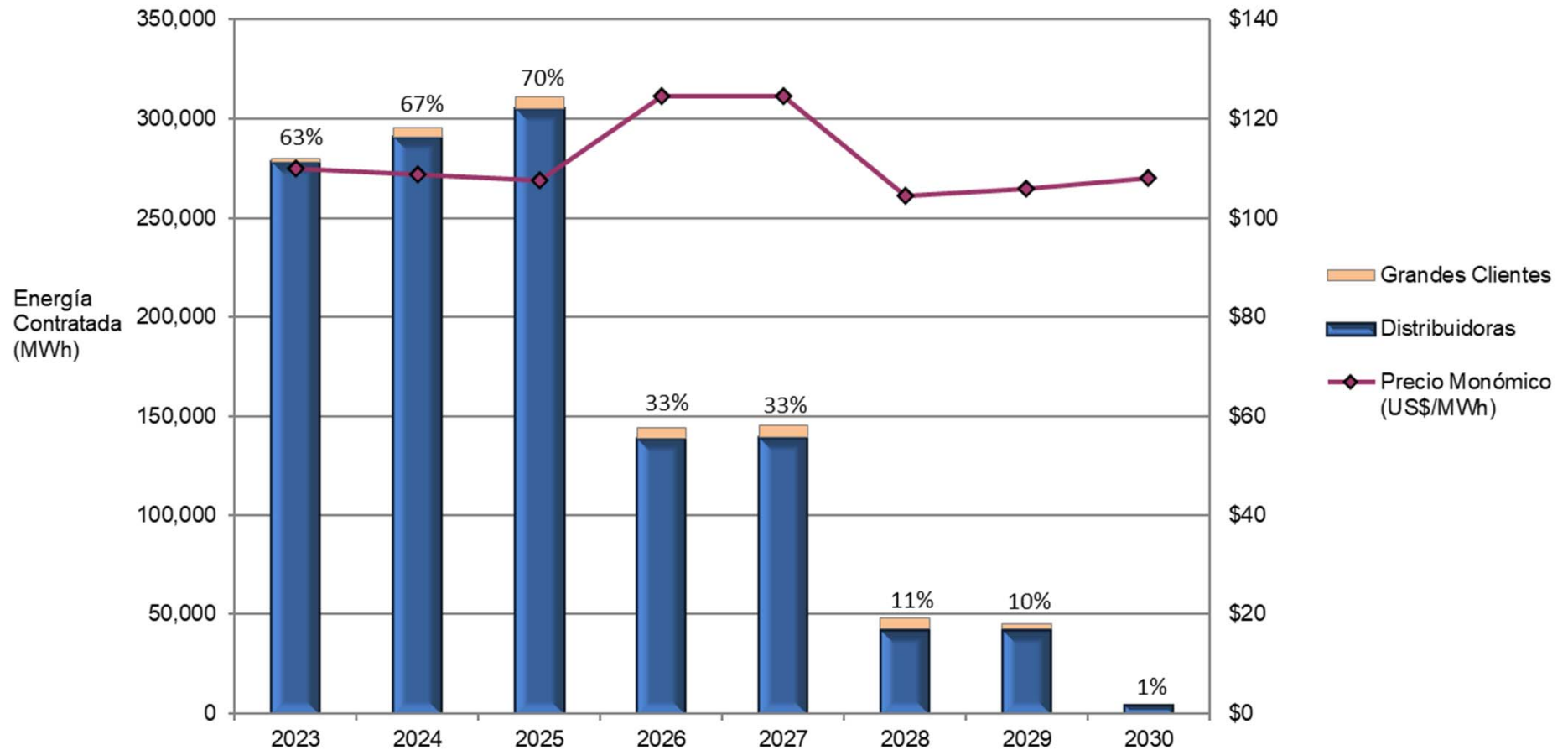


Proyecto Solar en Pedregalito

- Capacidad: 10MW nominal
- Generación neta anual estimada de 19GWh
- Inicio de generación en pruebas y facturación: 10/nov/23
- Se espera certificación de operación comercial del CND en mayo de 2024
- Costo final de \$8.2MM vs presupuesto de \$9.2MM
- Préstamo con BAC:
 - Saldo \$735mil
 - Tasa: SOFR (3m)+ 2.875% = 8.22%



PPAs – Energía Contratada

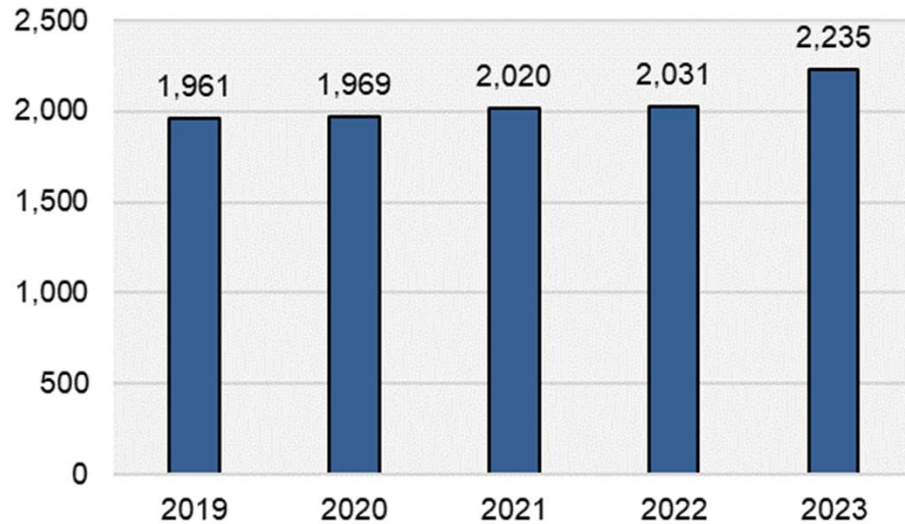


1. Factor de carga utilizado para el cálculo de energía contratada de 0.68
2. % De energía contratada basado en promedio de generación 2015-2023 incluye energía restringida, considera generación de la mini hidro en El Alto y de Pedregalito Solar Power
3. Contrato con Gran Cliente por 5 años (jul/2024-jun/2029)

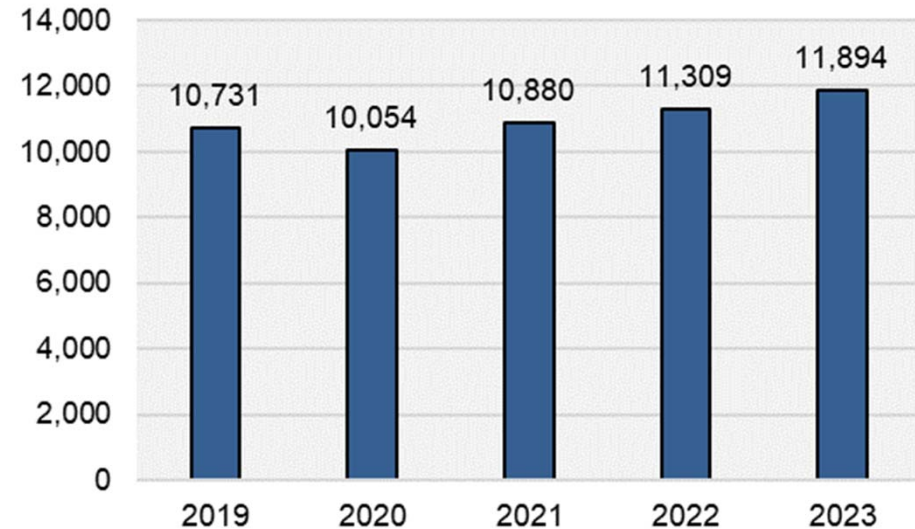


Sistema de Electricidad Nacional – Perfil de Demanda y Producción

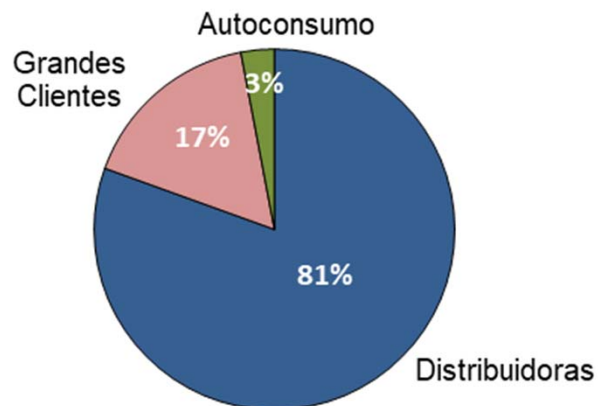
Demanda Máxima del Sistema (MW)



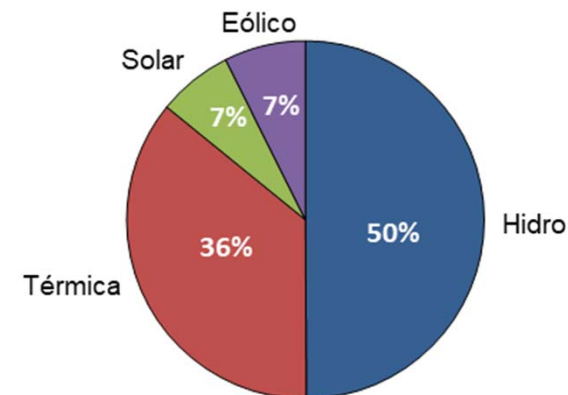
Consumo del Sistema (GWh)*



Perfil de Demanda 2023



Generación por Tecnología 2023 12,104GWh



Fuente: CND
*Neto de exportaciones



Panorama del Sector

- Crecimiento del 5% en el consumo de energía del país en el 2023, con respecto al 2022, neto de exportaciones
- Generadora de Gatún, S.A.:
 - Fecha estimada de inicio de operaciones comerciales: octubre 2024, el cual tendrá un impacto en el spot
- Incremento en la capacidad instalada del sistema por la entrada de nuevos proyectos (Plan de Expansión de ETESA 2023-2037, noviembre 2023 -escenario moderado):
 - Solares (2,110 MW)
 - Eólicos (641 MW)
- Cuarta línea de transmisión:
 - Desarrollo del proyecto mediante una estructura de Asociación Pública Privada, fecha estimada de inicio de operaciones: 2028



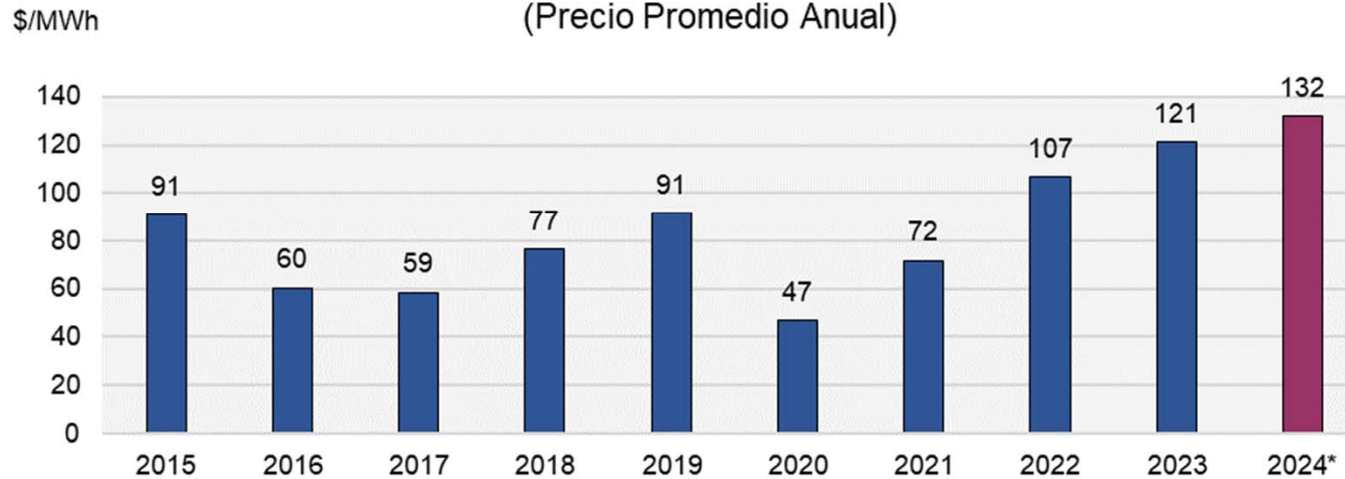
Panorama del Sector, cont.

- ETESA publicó el pliego para licitación a largo plazo de Potencia Firme y Energía:
 - Exclusivo para centrales renovables (nuevas vs existentes)
 - Periodo del 1 de septiembre de 2026 hasta el 31 de agosto de 2046
 - Inicio de suministro:
 - ❑ 1 de septiembre de 2026 centrales renovables existentes (solares, eólicas o hidros) y centrales solares nuevas
 - ❑ Desde el 1 de septiembre de 2026 hasta el 1 de enero de 2029 para centrales renovables nuevas eólicas o hidros
 - Duración de los contratos: hasta 10 años para las centrales existentes y hasta 20 años para centrales nuevas
 - Para centrales existentes podrá ser adjudicado hasta un 40% del requerimiento de Energía y hasta un 65% del requerimiento de Potencia Firme y Potencia Firme con Energía Asociada
 - Para la contratación de Potencia Firme y Potencia Firme con Energía Asociada las centrales eólicas y solares deben contar con un respaldo de sistema de almacenamiento de baterías
 - Fecha del acto: 27 de junio de 2024



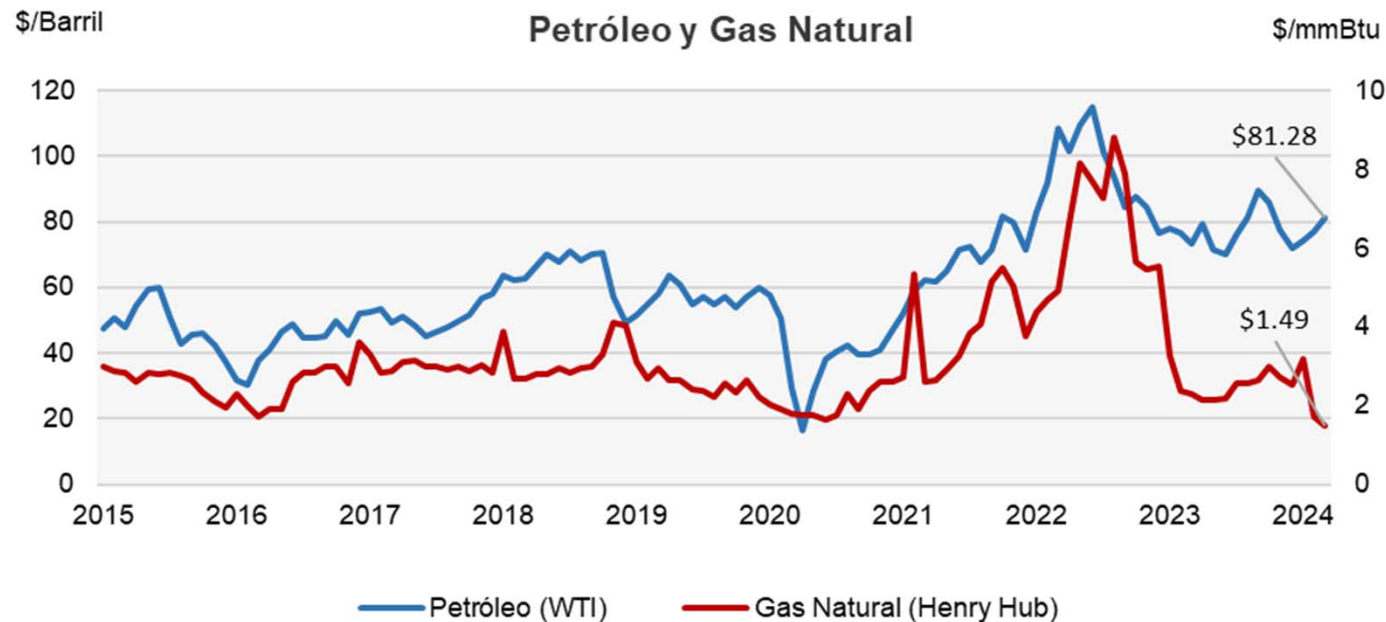
Precios de *commodities*

Mercado Ocasional en Panamá (Precio Promedio Anual)



Fuente: CND

*Actualizado al 31/mar/24



Fuente: US Energy Information Administration (EIA)
Actualizado al 31/mar/2024



Panama Power Holdings, Inc. y subsidiarias

Estado de Resultados Consolidado Auditado al 31 de diciembre de 2023 (US\$)

	31/12/23		31/12/22		Variación 2023-2022	
	\$	% de los ingresos	\$	% de los ingresos	\$	%
Venta de energía, neta	38,930,260	100%	46,793,821	100%	(7,863,561)	-17%
Gastos Operativos:						
Operación y mantenimiento	2,841,019	7%	2,548,375	5%	292,644	11%
Generales y administrativos	5,554,329	14%	5,332,929	11%	221,400	4%
Total de gastos operativos	8,395,348	22%	7,881,304	17%	514,044	7%
Otros ingresos	289,212	1%	44,301	0%	222,230	502%
EBITDA	30,824,124	79%	38,956,818	83%	(8,155,375)	-21%
Ingresos por crédito fiscal	1,630,512	4%	1,930,197	4%	(277,004)	-14%
Otras pérdidas netas	127,418	0%	0	0%	127,418	n/a
Otros ingresos	250,000	1%	0	0%	250,000	n/a
Depreciación y amortización	11,997,283	31%	11,881,633	25%	115,650	1%
Costos Financieros, Neto						
Intereses	9,436,642		9,931,259		(494,617)	-5%
Costos de Financiamiento	208,786		208,786		0	0%
Ingresos Financieros	242,921		140,572		102,349	73%
Total de costos financieros, neto	9,402,507	24%	9,999,473	21%	(596,966)	-6%
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	11,177,428	29%	19,005,909	41%	(7,828,481)	-41%
Impuesto sobre la renta*	(3,950,425)	-10%	(5,342,988)	-11%	(1,392,563)	-26%
Utilidad neta	7,227,003	19%	13,662,921	29%	(6,435,918)	-47%

*Impuesto sobre la renta del periodo 2022 incluye las partidas de crédito fiscal adicionales que se utilizaron para pago de multas y recargos ocasionados porque la DGI no contaba con presupuesto para la aplicación de los incentivos fiscales



Panama Power Holdings, Inc. y subsidiarias

Balance General Consolidado Auditado al 31 de diciembre 2023 (US\$)

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
<u>Activos</u>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	10,299,859	10,955,792
Cuentas por cobrar	10,514,874	10,480,520
Inventario de repuestos y suministros	2,176,373	2,283,806
Activo financiero restringido	4,033,700	4,234,822
Propiedad, planta y equipo, neto	278,143,135	280,399,104
Plusvalía	7,033,750	7,033,750
Gastos pagados por adelantado	1,400,465	171,942
Crédito fiscal por inversión	1,779,967	3,969,504
Otros activos	1,422,177	2,111,024
Total de activos	<u>316,804,300</u>	<u>321,640,264</u>
<u>Pasivos y patrimonio de los accionistas</u>		
<u>Pasivos</u>		
Cuentas por pagar	1,515,059	1,649,350
Préstamos por pagar	3,921,728	758,413
Bonos por pagar	153,000,000	158,250,000
Costo de financiamiento diferido	(1,425,499)	(1,634,285)
Intereses de bonos por pagar	2,297,125	26,611
Impuesto sobre la renta por pagar	30,637	2,384,922
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión	1,779,967	3,969,504
Otros pasivos	1,535,917	1,854,631
Total de pasivos	<u>162,654,934</u>	<u>167,259,146</u>
<u>Patrimonio</u>		
<u>Accionistas mayoritarios:</u>		
Acciones comunes y excedente en valor de suscripción, neto	142,741,209	150,199,964
Acciones preferidas	5,000	5,000
Impuesto complementario	(1,685,225)	(1,685,225)
Utilidades no distribuidas	13,088,382	5,861,379
Total de patrimonio	<u>154,149,366</u>	<u>154,381,118</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>316,804,300</u>	<u>321,640,264</u>



Orden del Día

1. Lectura del acta de la reunión anterior
2. Presentación corporativa
3. Estados financieros correspondientes al año fiscal 2023
- 4. Ratificación de auditores externos**
5. Cualquier otro asunto que sea debidamente sometido a consideración por los accionistas



Cámara de Carga Central Hidroeléctrica Cochea



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 2024.



Central Hidroeléctrica El Alto

¡Gracias!

Preguntas y Respuestas

