



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 2019
4. Ratificación de auditores externos
5. Cualquier otro asunto que sea debidamente sometido a consideración por los accionistas



Presa Central Hidroeléctrica Cochea

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

Una Asamblea 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 Bahía del Club Unión, Ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 24 de abril de 2019, a las 3:00 p.m.

Presentes o debidamente representados en la Asamblea estuvieron los tenedores ó los apoderados de 8,730,042 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 61.1% 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, Sr. Patrick Kelly declaró abierta la Asamblea.

1. Lectura del acta de la reunión anterior

El Presidente inició la reunión dando la bienvenida a los accionistas y comentó que habiendo el quórum reglamentario se daba por iniciada la reunión.

Se procedió a dar inicio a la Asamblea, dando lectura al siguiente 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

El Presidente puso a disposición de la Asamblea copia del Acta de la Asamblea de Accionistas anterior, celebrada el 17 de abril de 2018, a moción debidamente presentada y secundada por la mayoría de los accionistas, se aprueba el Orden del Día y se da por leída y aprobada el Acta de la Asamblea de Accionistas anterior.

2. Presentación de los estados financieros correspondientes al año fiscal 2018

Continuando con el orden del día, la Sra. Marlene Cardoze procede a explicar los estados financieros auditados correspondientes al año fiscal 2018, indicando que hay copia del resumen financiero en la documentación entregada y copia del documento completo en nuestra página web.

3. Ratificación de auditores externos

La Sra. Marlene Cardoze indica que PricewaterhouseCoopers ha sido desde el inicio la firma de auditoría de PPH, y que la Administración y Junta Directiva recomiendan la ratificación de dicha firma para el año 2019.

A moción debidamente presentada, secundada y aprobada por unanimidad, se aprobó la ratificación de PricewaterhouseCoopers como auditores externos.

4. Elección de los miembros de la Junta Directiva

Siguiendo con el orden del día, el Sr. Kelly menciona que cada tres años es necesario elegir a los miembros de la Junta Directiva. Este año corresponde la elección de los mismos, y propone mantener a los Directores existentes, los cuales detalla:

Principales

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

Suplentes

- 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.

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

Luego de un intercambio de preguntas y respuestas, el Presidente consulta a la Asamblea si hay algún tema que requiriese de la consideración y aprobación de los accionistas. No habiendo otros temas que tratar, el Presidente clausuró la Asamblea a las 4:30 p.m.

Patrick Kelly
Presidente

Juan Ramón Brenes
Secretario

Logros 2019-2020

Corporativos:

- Refinanciamiento de la deuda corporativa en octubre 2020
- Repago de deuda desde inicio de operaciones: \$66.25MM (incluyendo repago por \$3.75MM en 12/20)

Operativos:

- Manejo de El Alto durante y después del huracán ETA
- Acuerdo con Remigio Rojas en los Pedregalitos
- Aprobación para instalar mini-turbina en El Alto

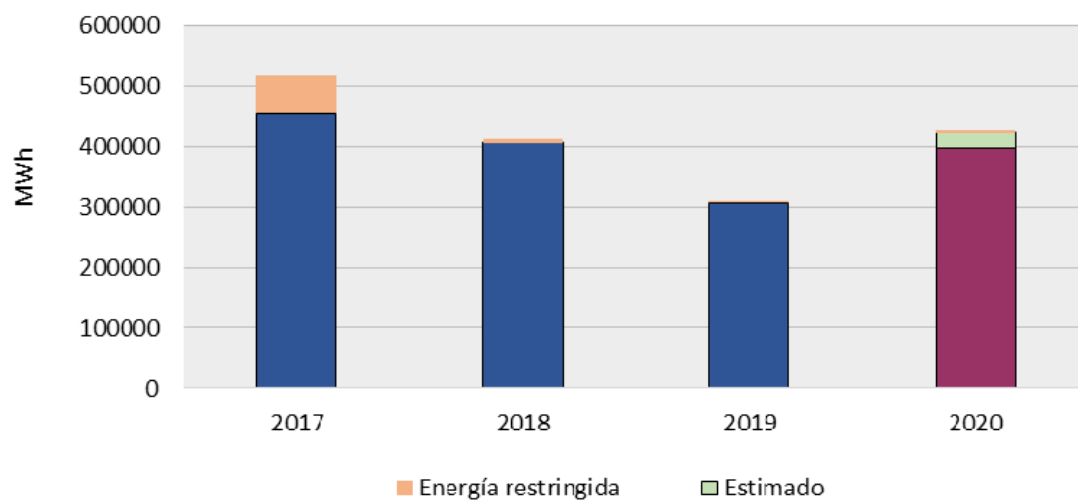
Mercado:

- Adjudicación de licitación de energía de corto plazo (2020-2022)
- Suscripción de contratos de energía excedente con otros generadores

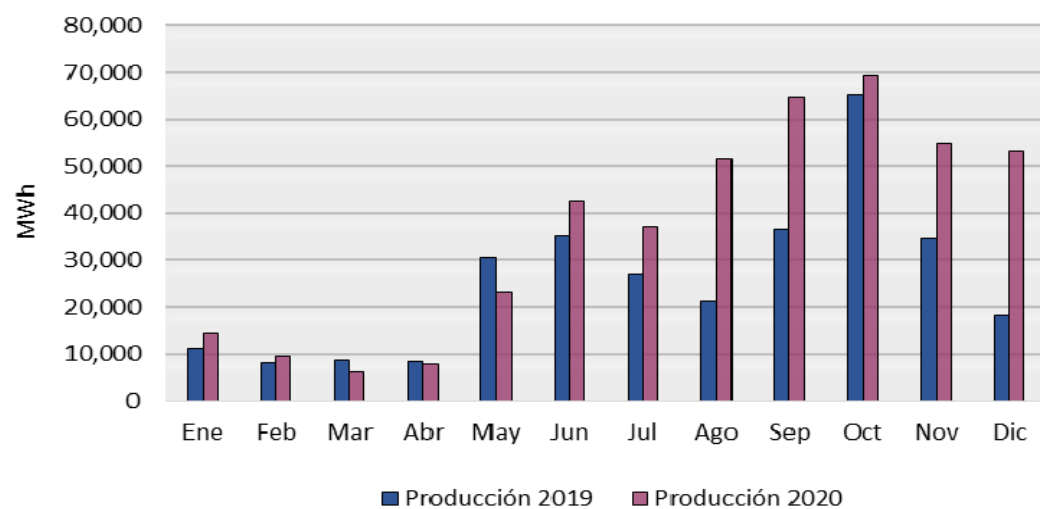


Portafolio de Proyectos – Producción

Producción Anual del Portafolio



Producción Mensual



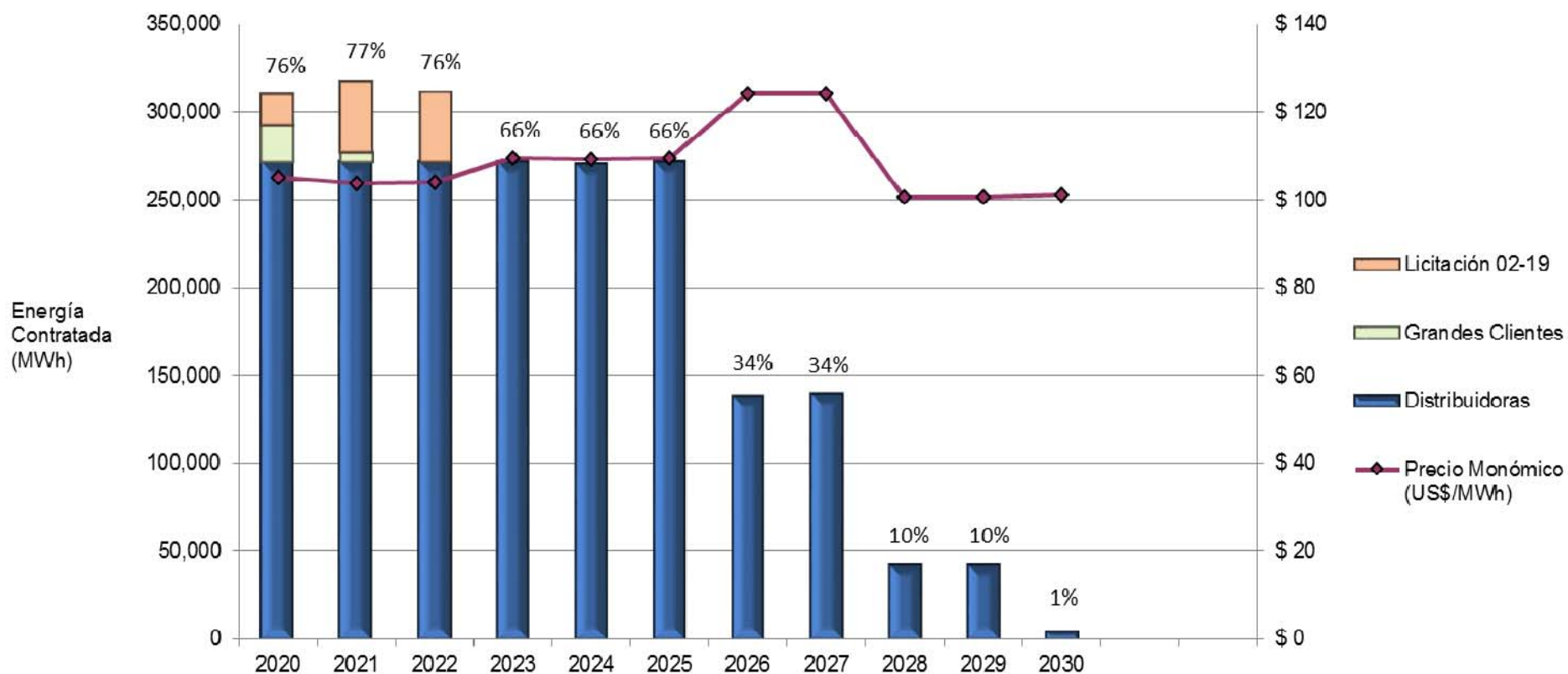
Casa de máquinas Pedregalito 2



Casa de máquinas Cochea



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 2016-2020 (incluye energía restringida)



Refinanciamiento – Octubre 2020

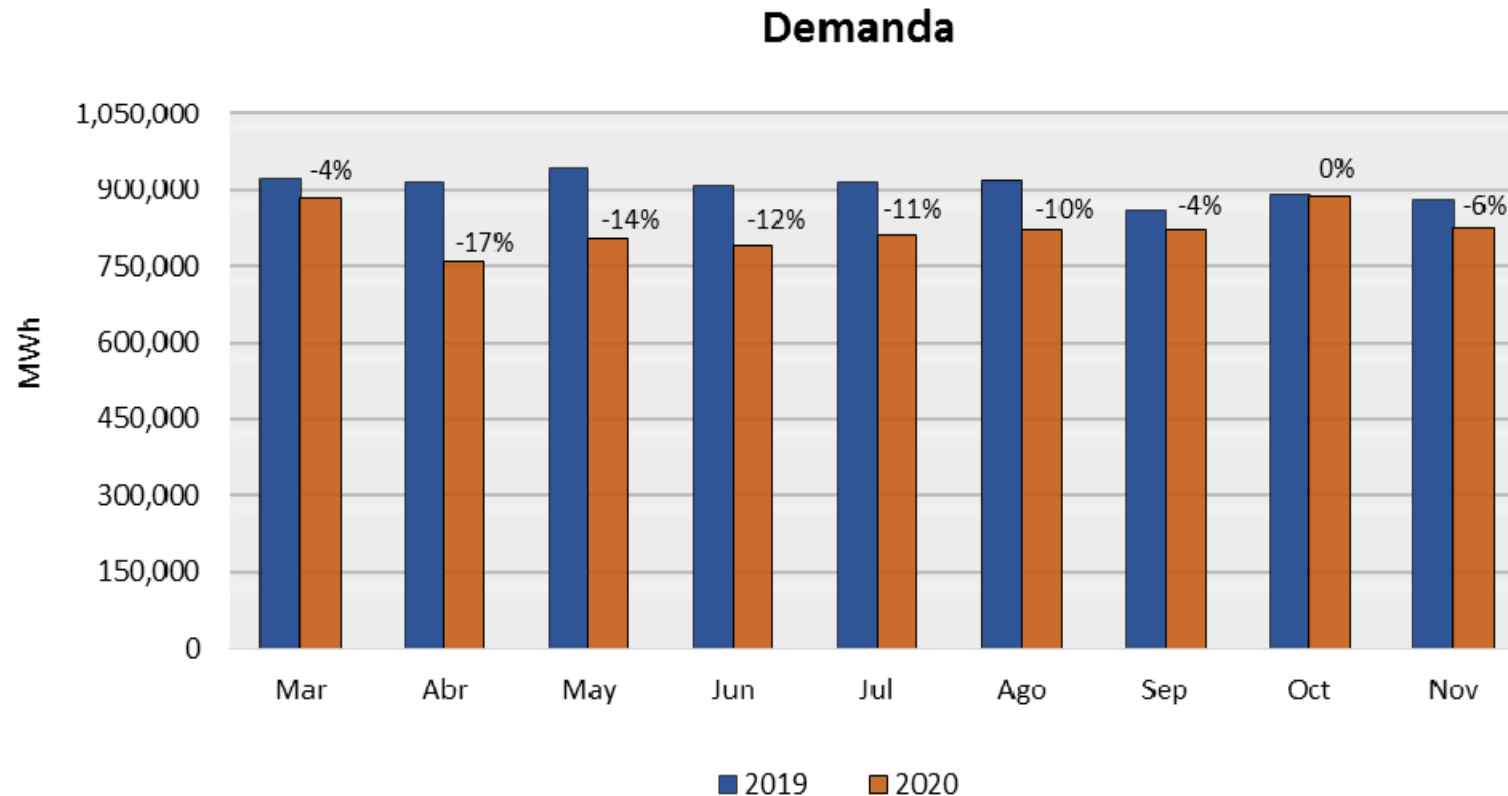
- *Request for Proposal* para refinanciar \$180MM de bonos emitidos en 2014
- Seis bancos invitados (cuatro con presencia local), Banco General fue seleccionado en enero de 2020

Objetivo	Resultado
1. Reducir tasa de interés	✓ (6.50% - 5.875%) x \$180MM = \$1.1MM en ahorros
2. Maximizar el plazo	✓ 10 años
3. Lograr una estructura que permita el pago de dividendos	✓ Deuda/EBITDA test eliminado ✓ EBITDA/Servicio de la deuda >1.25x
4. Conseguir opción de pre-pago	✓ Después de 2 años
5. Establecer programa de amortización para seguir reduciendo el saldo de la deuda	✓ \$7MM fijo ✓ \$2MM de barrido de caja
6. Minimizar costos de la emisión	✓ Uso del fideicomiso existente ✓ Emisión local



Impacto Covid-19

- Disminución en la demanda de energía en el país, producto del impacto por el COVID-19



Fuente: CND



Impacto Covid-19 – Regulación

Ley 152 de 4 de mayo de 2020

- Suspensión, por 4 meses a partir del 1/marzo/2020, del pago de los servicios públicos de energía eléctrica, telefonía fija, móvil e internet a las personas afectadas.
- Repago a ser prorrateado en un término de 3 años a partir del 1/julio/2020.

Resolución AN No. 16095-Elec del 21 de mayo de 2020 (ASEP)

- Reducción en el pago tanto en el mercado de contratos como en el mercado ocasional, proporcional al déficit en la recaudación de los ingresos por parte de las distribuidoras.
- Saldo adeudado a los participantes generado dentro del periodo del 1/marzo/2020 al 30/junio/2020, a ser prorrateado en cuotas iguales en un plazo no mayor de 36 meses, contados a partir de 1/julio/2020.

Subsidios aplicables al periodo 1ro abril a 31 de diciembre 2020

- Reducción del 50% (vía subsidio) en la tarifa de electricidad a clientes con consumos mensuales de hasta 300kWh.
- Reducción del 30% (vía subsidio) en la tarifa de electricidad a clientes con consumos mensuales de 301kWh a 1,000kWh.
- Sin desconexiones del servicio a los clientes que no cumplieren con sus facturas mensuales durante este período.



Impacto Covid-19 – Cadena de Pagos (PPH)

PPAs y Mercado Spot

- A partir de las facturas de marzo, los pagos por parte de las distribuidoras y otros agentes de mercado se realizaron en igual proporción a lo cobrado mientras duró la moratoria (1ro de marzo a 30 de junio):

Marzo: Naturgy 61% / ENSA 68% / Spot 100%

Abril: Naturgy 86% / ENSA 93% / Spot 99%

Mayo: Naturgy 94% / ENSA 100% / Spot 90%

Junio: Naturgy 92% / ENSA 93% / Spot 94%

Julio en adelante: 100%

Cuentas por Cobrar Distribuidoras y Otros Agentes de Mercado

- Monto por cobrar a distribuidoras y otros agentes totalizó \$993mil al concluir el periodo de moratoria
- A partir de septiembre 2020 los agentes iniciaron el pago de la primera de treinta y seis cuotas adeudadas

Cuentas por Cobrar Grandes Clientes

- Se llegó a acuerdo con un gran cliente para iniciar repago de lo adeudado bajo la moratoria iniciando en octubre 2020 y finalizando en abril 2021



Impacto Huracán ETA

- La precipitación alcanzada el día 4 de noviembre en Cerro Punta fue de 190mm por metro cuadrado, lo que equivale en 24 horas al acumulado usual de precipitaciones en 15 días.
- Afectaciones colaterales en la región, principalmente en el occidente del país.
- Las altas precipitaciones provocaron:
 - Deslizamientos, principalmente en la cuenca del Río Chiriquí Viejo
 - Inundaciones
 - Colapsos en caminos y vías de acceso
 - Afectaciones en áreas agrícolas

Precipitación en los últimos días

Prov. de Chiriquí (estación Cerro Punta)
En milímetros por metro cuadrado



Infografía: LP - Fuente: www.hidromet.com

Hidroeléctricas en operación

Cuenca hidrográfica del río Chiriquí Viejo



Infografía: LP - Fuente: ASEP

Fuente: La Prensa, 12 de noviembre de 2020

Afectaciones en la producción de PPH

Pedregalito 1 & 2:

- Restricciones (aprox. 2.4GWh en noviembre) ocasionadas por la caída de torres de transmisión en la línea 230-10 de ETESA, debido a las crecidas

El Alto:

- Indisponibilidad de las tres unidades de la planta desde finales del 4 de noviembre hasta el 8 de noviembre debido a la falta del recurso hídrico, el cual se ha visto impactado por una gran cantidad de sedimento
- Limitaciones de potencia, a partir del 8 de noviembre, por troncos y basura traída por el río

Cochea:

- Sin afectaciones



ETA: Daños Estructurales en El Alto

Pérdida de carretera y línea eléctrica en varios puntos de la central



Deslizamientos de tierra en caminos de acceso



ETA: Daños Estructurales en El Alto

Pérdida de carretera posterior a
Subestación Paredones



Daños al colchón disipador
aguas abajo de la presa



ETA: Daños Estructurales en El Alto

Trabajos en camino de acceso



Limpieza de obstrucciones y sedimentos en el embalse

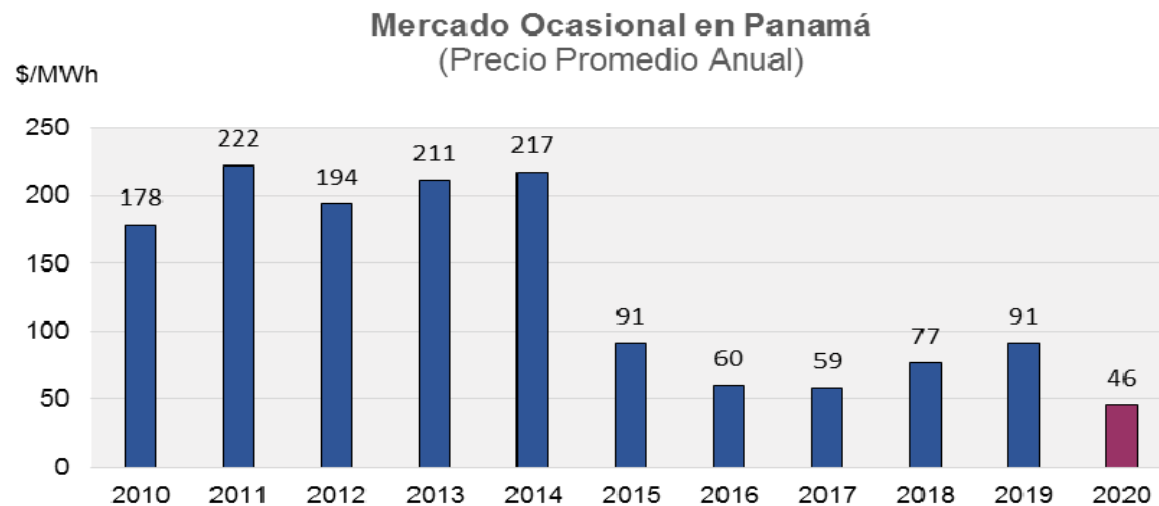


Panorama del Sector

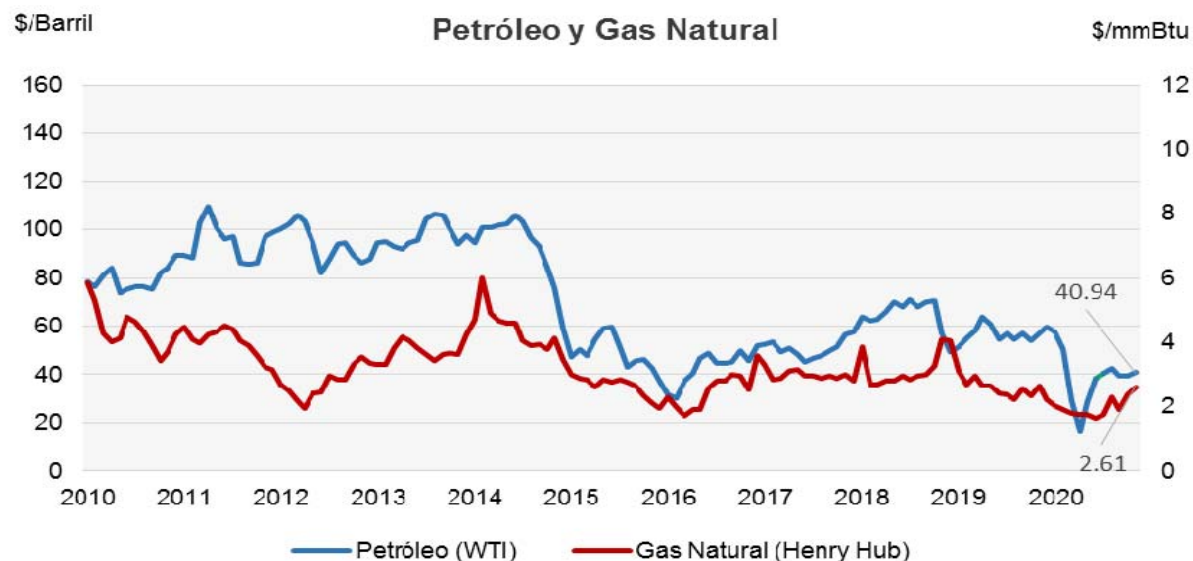
- Disminución del 6% en el consumo de energía del país en el 2020, neto de exportaciones
- Tercera línea de transmisión de Chiriquí a Panamá en operación:
 - Instalación de equipos adicionales programada para culminar en 2021, incrementará la capacidad en 120MW
- Cuarta línea de transmisión:
 - Fecha estimada para una nueva licitación: inicios de 2021
 - Continúan las negociaciones para constituir servidumbres sobre los terrenos
 - Avance considerable en aspectos técnicos, sociales y ambientales
- Planta de Gas Sinolam (441MW):
 - Estimación de inicio de fecha de operación comercial por parte de ASEP: 2022
- NG Power (680MW):
 - Estimación de inicio de fecha de operación comercial por parte de ASEP: 2023
- Licitaciones:
 - En septiembre de 2020, la Secretaría Nacional de Energía recomendó a ETESA la celebración de una licitación a corto plazo para contratar el requerimiento de energía y potencia de las empresas de distribución



Panorama del Sector



Fuente: CND



Fuente: US Energy Information Administration (EIA)
Actualizado al 30/nov/2020



Panama Power Holdings, Inc. y subsidiarias

Estado de Resultados Consolidado Auditado al 31 de diciembre de 2019 (US\$)

	31/12/19		31/12/18		Variación 2019-2018	
	\$	% de los ingresos	\$	% de los ingresos	\$	%
Venta de energía, neta	29,782,792	100%	34,865,937	100%	(5,083,145)	-15%
Gastos Operativos:						
Operación y mantenimiento	2,318,752	8%	2,249,912	6%	68,840	3%
Generales y administrativos	4,440,808	15%	4,754,528	14%	(313,720)	-7%
Total de gastos operativos	6,759,560	23%	7,004,440	20%	(244,880)	-3%
Otros ingresos	123,111	0%	13,660	0%	109,451	801%
EBITDA	23,146,343	78%	27,875,157	80%	(4,728,814)	-17%
Ingresos por crédito fiscal	316,609	1%	1,287,902	4%	(971,293)	-75%
Depreciación y amortización	11,926,840	40%	11,934,308	34%	(7,468)	0%
Pérdida en descarte de activos	236,939	1%	331,746	1%	(94,807)	-29%
Costos Financieros, Neto						
Intereses	12,919,651		13,766,530		(846,879)	-6%
Costos de Financiamiento	866,061		1,220,199		(354,138)	-29%
Ingresos Financieros	218,628		218,049		579	0%
Total de costos financieros neto	13,567,084	46%	14,768,680	42%	(1,201,596)	-8%
(Pérdida) Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	(2,267,911)	-8%	2,128,325	6%	(4,396,236)	-207%
Impuesto sobre la renta	(244,273)	-1%	(1,069,065)	-3%	824,792	-77%
(Pérdida) Utilidad neta	(2,512,184)	-8%	1,059,260	3%	(3,571,444)	-337%



Panama Power Holdings, Inc. y subsidiarias

Balance General Consolidado Auditado al 31 de diciembre 2019 (US\$)

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<u>Activos</u>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,183,762	1,235,188
Cuentas por cobrar	8,153,865	7,010,696
Inventario de repuestos y suministros	2,018,645	2,063,258
Efectivo restringido	6,277,218	6,837,315
Propiedad, planta y equipo, neto	313,506,292	326,618,939
Plusvalía	7,033,750	7,033,750
Gastos pagados por adelantado	2,435,556	2,260,667
Crédito fiscal por inversión	4,924,412	7,095,690
Otros activos	2,077,071	1,449,728
Total de activos	<u>347,610,571</u>	<u>361,605,231</u>
<u>Pasivos y patrimonio de los accionistas</u>		
<u>Pasivos</u>		
Cuentas por pagar	3,779,893	3,498,290
Bonos por pagar*	182,167,518	191,801,457
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión	4,924,412	7,095,690
Otros pasivos	1,666,775	1,505,863
Total de pasivos	<u>192,538,598</u>	<u>203,901,300</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	(1,109,672)	(989,898)
Déficit acumulado	(14,079,083)	(11,566,899)
Total de patrimonio	<u>155,071,973</u>	<u>157,703,931</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>347,610,571</u>	<u>361,605,231</u>

* Neto de costos de financiamiento diferidos



Orden del Día

1. Lectura del acta de la reunión anterior
2. Presentación corporativa
3. Estados financieros correspondientes al año fiscal 2019
4. **Ratificación de auditores externos**
5. 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 2020.



Miembros de la Junta Directiva

Principales (10)

- Patrick Kelly
- Guillermo O. Chapman III
- 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



Gracias

Preguntas y Respuestas

