



Asamblea General de Accionistas

Embalse Central Hidroeléctrica El Alto



24 de abril de 2017



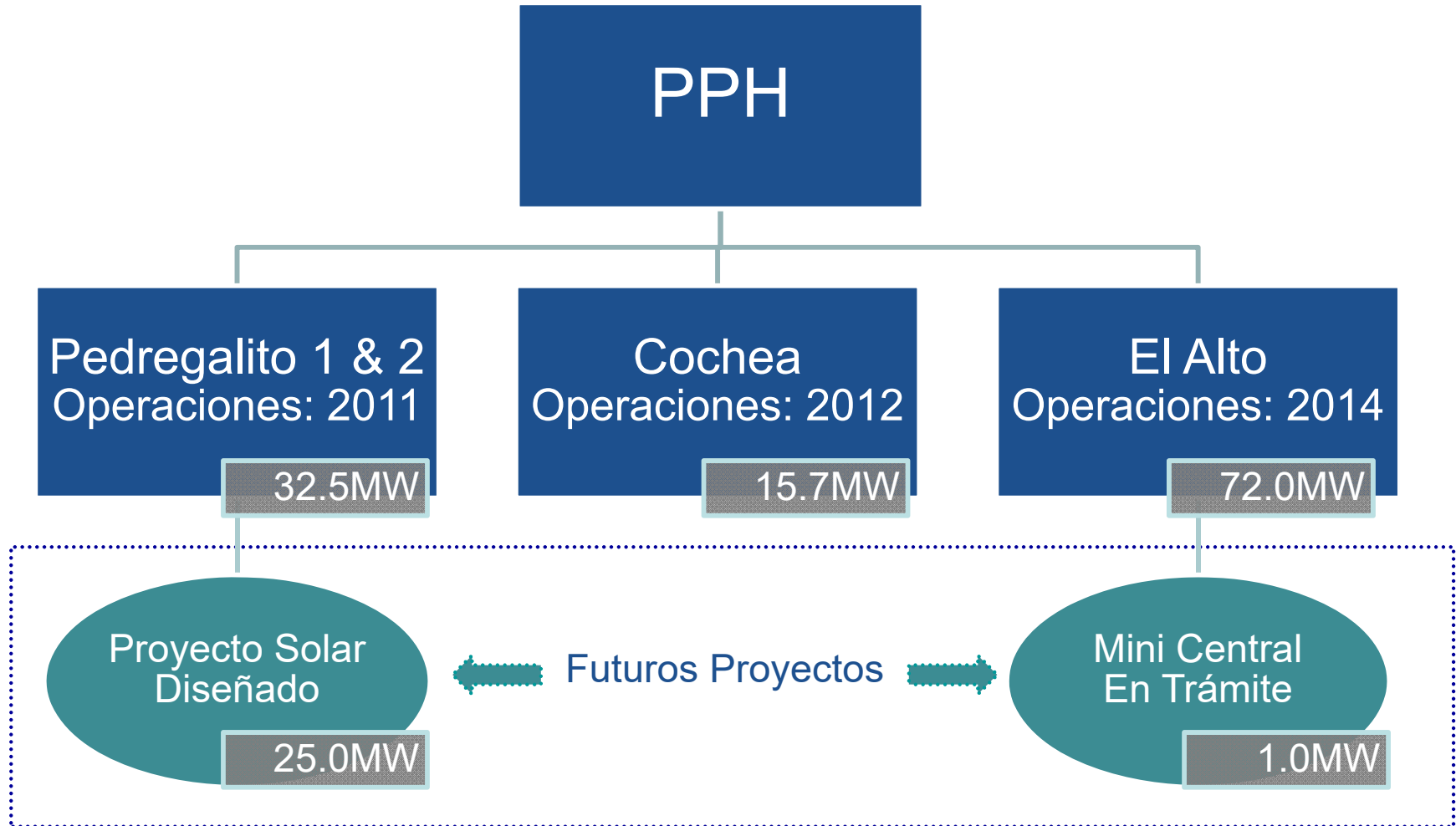
Orden del Día

1. **Lectura del acta de la reunión anterior**
2. Presentación de los estados financieros correspondientes al año fiscal 2016
3. Ratificación de auditores externos
4. Cualquier otro asunto que sea debidamente sometido a consideración por los accionistas



Presas Central Hidroeléctrica Cochea

Portafolio de Proyectos



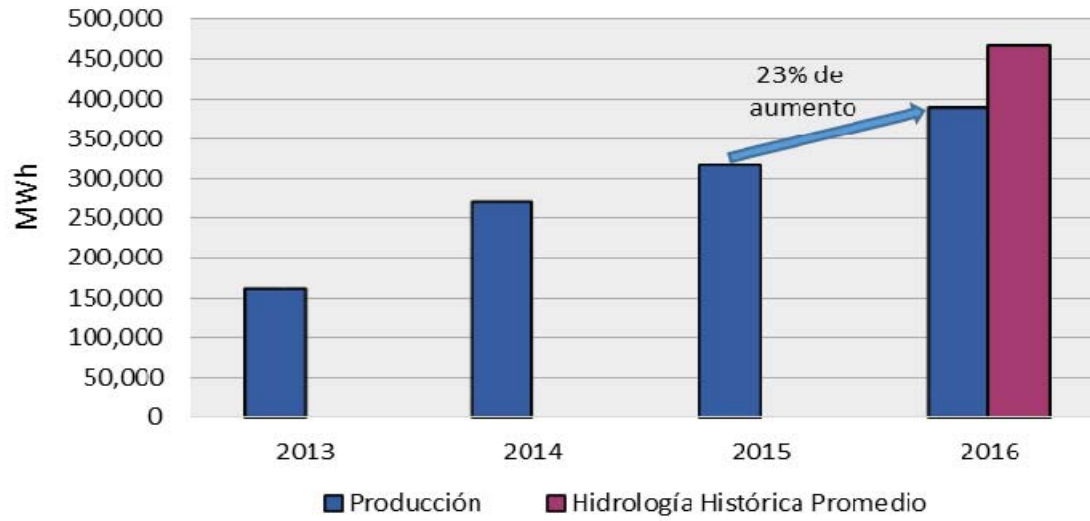
Resumen del 2016

- Salida del Fenómeno de El Niño a partir del segundo semestre
- Año de mayor producción del portafolio (83%) con restricciones significativas en el despacho
- Ganancias en efectivo de \$11.9MM (\$9.3MM en 2015)
resultado de:
 - Pérdida neta - \$1.2MM
 - Depreciación y otros no monetarios + \$13.1MM
- Repago de \$12.5MM a la deuda subordinada durante el 2016
 - Saldo actual \$4.0MM
- Continúan iniciativas de reducción de costos recurrentes
- Año de consolidación y revisión interna de operaciones



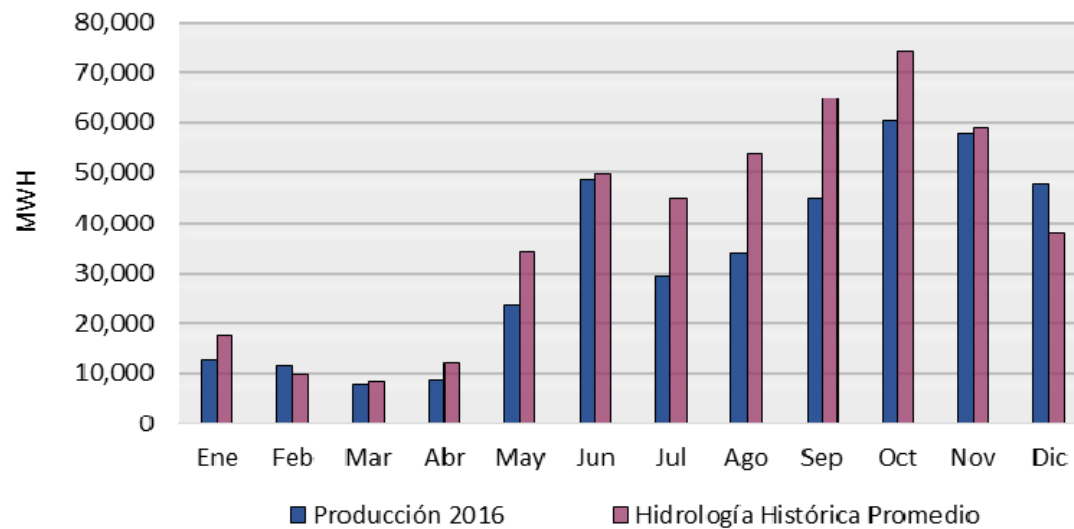
Portafolio de Proyectos – Producción 2016

Producción Anual del Portafolio



Casa de máquinas Pedregalito 2

Producción Mensual 2016 del Portafolio

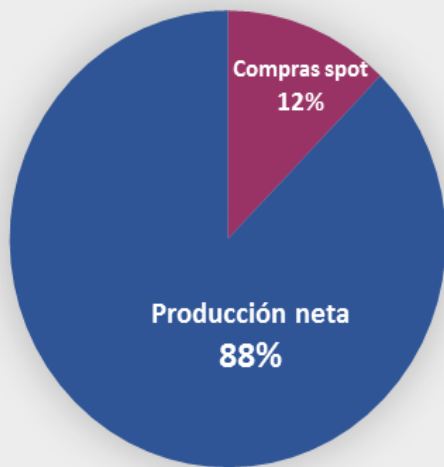


Casa de máquinas Cochea

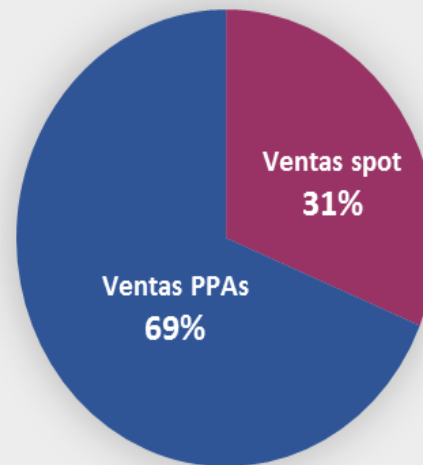


Ventas de 2016

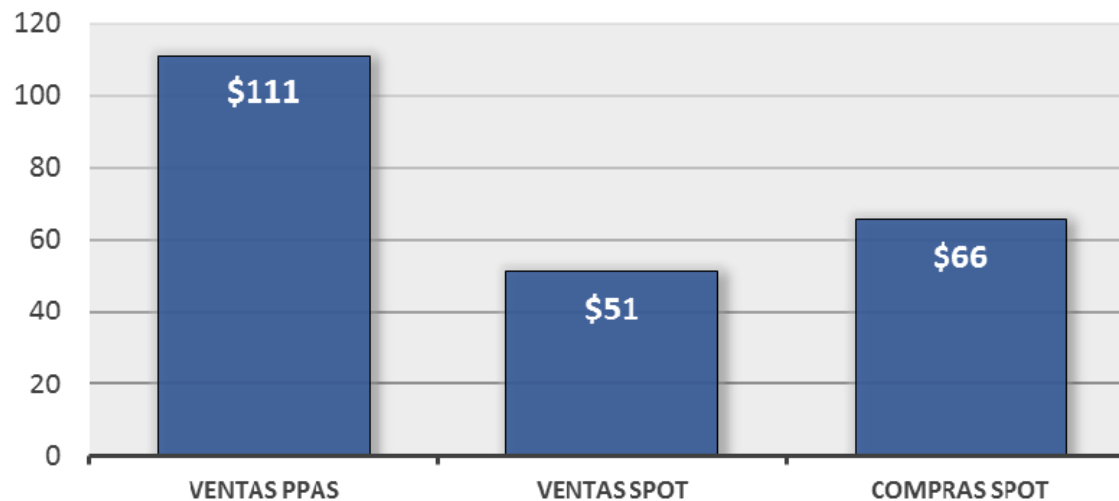
Fuentes de Energía
423,967 MWh



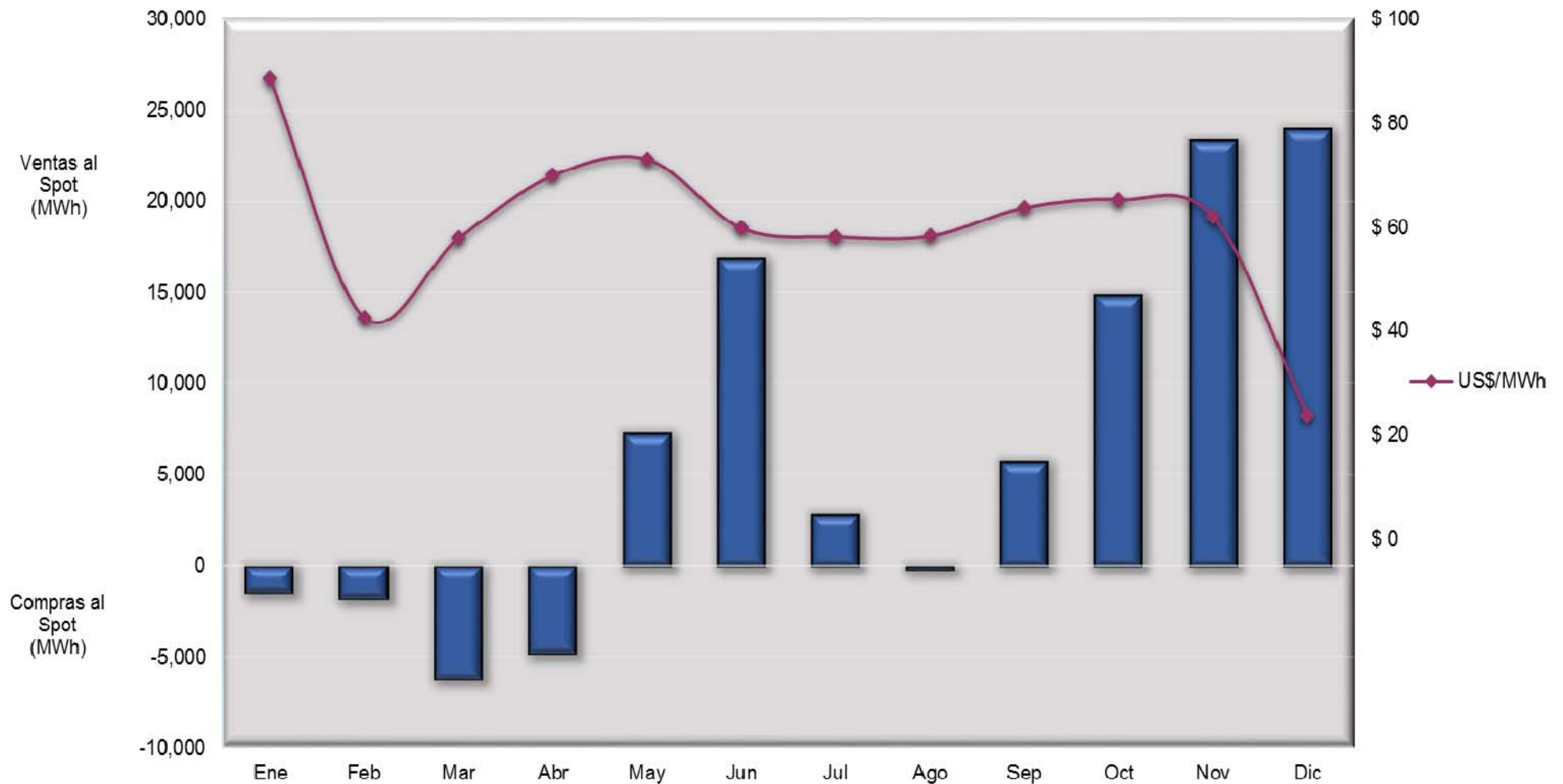
Energía Vendida
423,967 MWh



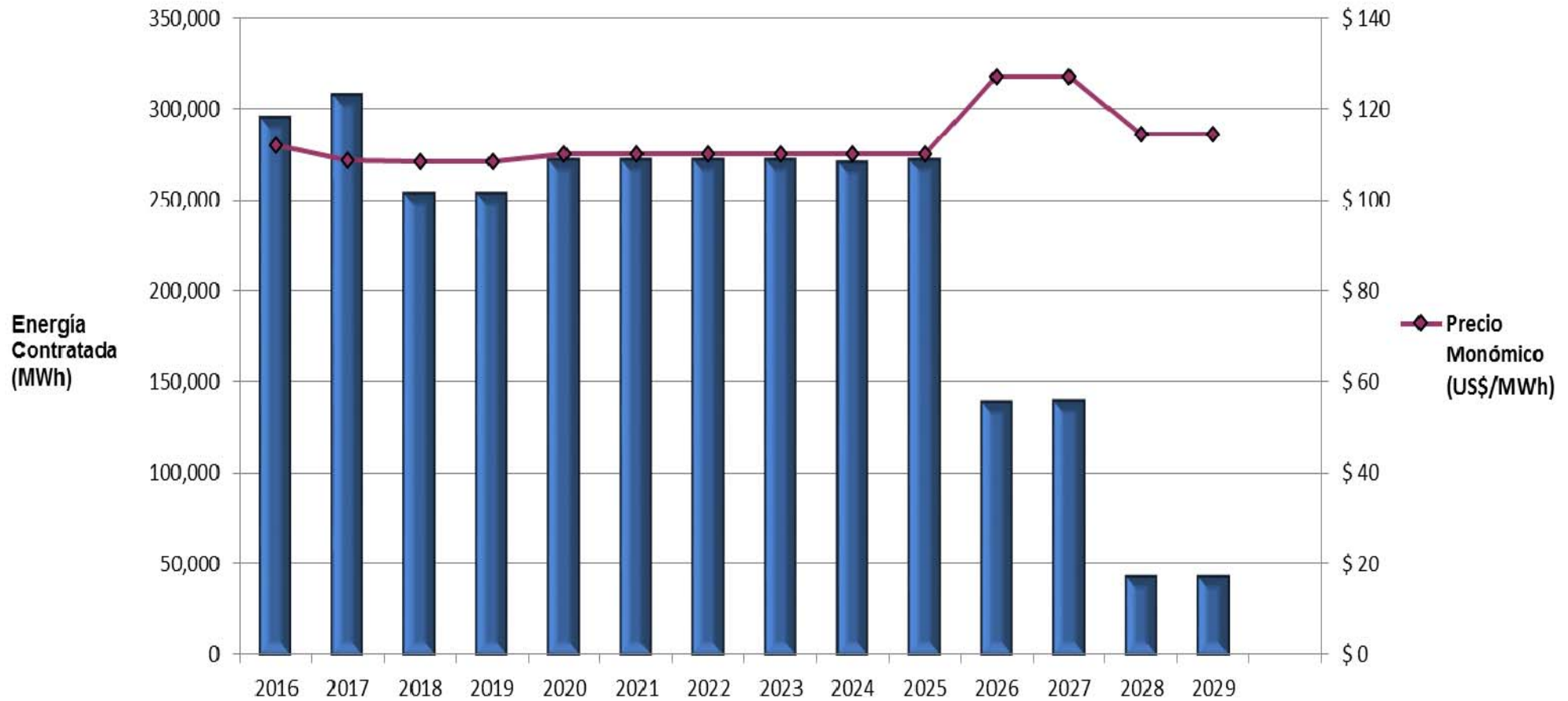
Precios Promedio (\$/MWh)



Compraventa Neta y Precios de PPH en el Mercado Spot en el 2016



PPAs – Energía Contratada



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



Análisis de Covenants de Dividendos

	Real 2016	Escenario Hidrología Promedio ²
Producción	387 GWh	467 GWh
Precio promedio venta al spot	\$51/MWh	\$70/MWh
EBITDA	\$28 MM	\$35 MM
Ganancias en efectivo, neto de capex anual \$1MM	\$11 MM	\$17 MM
<i>Covenants de Dividendos:</i>		
Deuda Neta / EBITDA	< 5.25 x	< 5.25 x
Cobertura de Servicio de Deuda	> 2.25 x	> 2.25 x
Deuda Neta al 31/12/16	\$216 MM	\$216 MM
Deuda Neta Requerida para Cumplimiento de Covenant	- \$148 MM	\$184 MM
Diferencial Para Cumplimiento de Covenant de Deuda / EBITDA	= \$68 MM	\$33 MM
Años Requeridos para Comenzar a Acumular Efectivo Disponible para Dividendos ¹	6 años	2 años

¹ Diferencial para cumplimiento de covenant de Deuda / EBITDA / Ganancias en efectivo neto de capex anual.

² Escenario basado en resultados de 2016 ajustados a hidrología histórica promedio, sin restricciones por parte del Centro Nacional de Despacho.

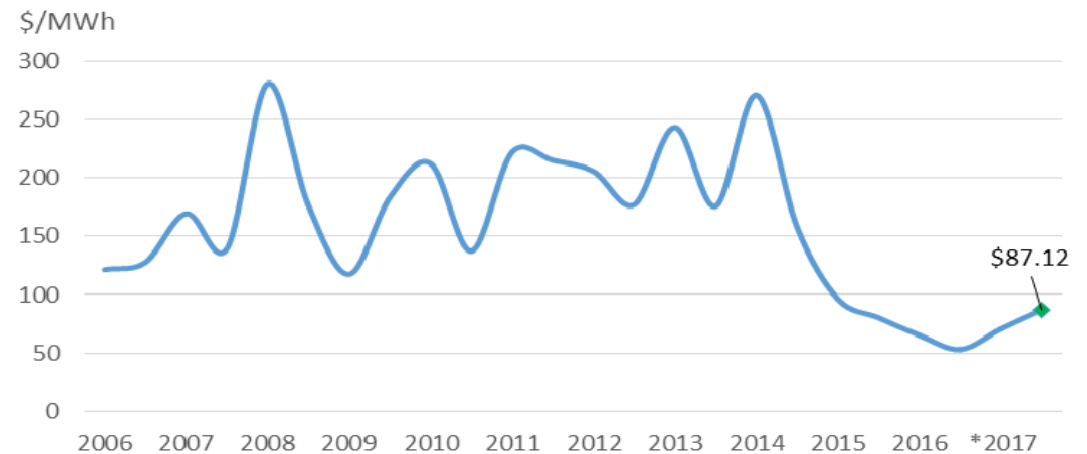
El escenario no representa una proyección o estimación del futuro desempeño de PPH.



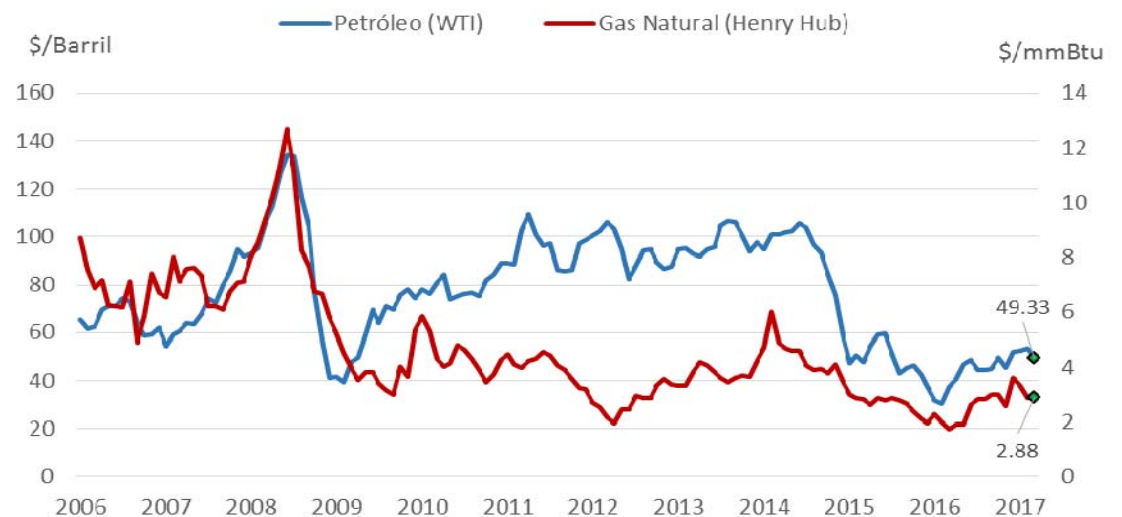
Panorama del Sector: Mirando Atrás

- Crecimiento del 66% en la demanda del 2006-2015
- Nueva capacidad instalada 2006-2016:
 - Hidráulica (880MW)
 - Eólica (270MW)
 - Carbón (120MW)
 - Petróleo (599MW)
- Hidrología en años recientes por debajo de promedios históricos
- Restricciones en la línea de transmisión desde Chiriquí
- Precios en el mercado ocasional:
 - Volátiles
 - Estacionales
 - Altamente correlacionados con el precio del petróleo

Mercado Ocasional en Panamá



Fuente: CND
* CMS promedio de marzo 2017

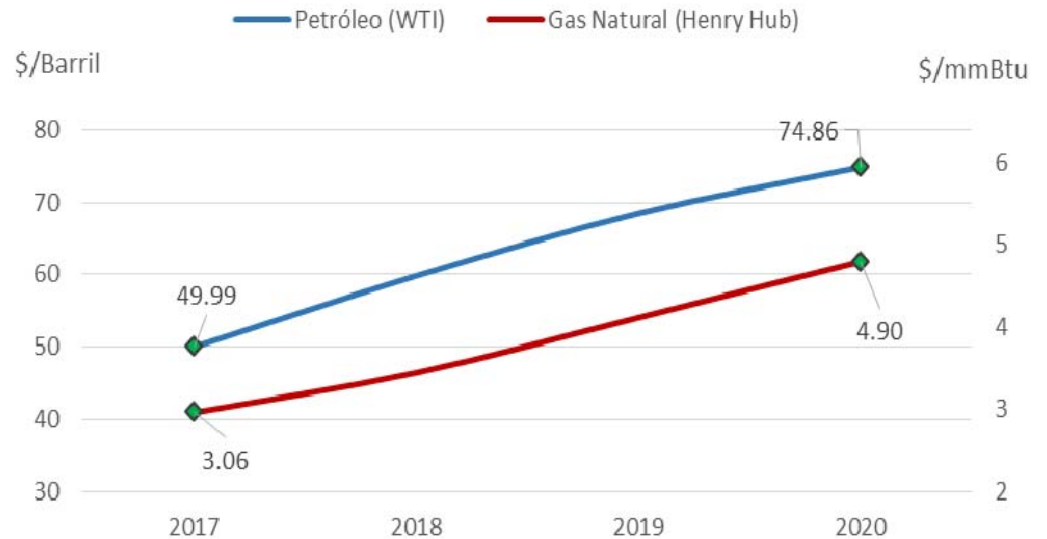


Fuente: US Energy Information Administration (EIA)
Actualizado al 31/mar/2017



Panorama del Sector: Mirando al Futuro

- Continúa el fuerte crecimiento en la demanda de electricidad
- Centrales de gas natural en desarrollo avanzado:
 - 381MW – mediados de 2018
 - 400MW adicionales – 2020
- Capacidad en exceso de planta de carbón de Minera de Panamá (70MW)
- Changuinola II en Plan de Expansión de ETESA para el año 2020 (215MW)



Fuente: US Energy Information Administration (EIA) - Annual Energy Outlook 2017

- 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



Orden del Día

1. Lectura del acta de la reunión anterior
2. **Presentación de los estados financieros correspondientes al año fiscal 2016**
3. Ratificación de auditores externos
4. Cualquier otro asunto que sea debidamente sometido a consideración por los accionistas



Presa Central Hidroeléctrica Pedregalito 1



Panama Power Holdings, Inc. y subsidiarias

Estado de Resultados Consolidado Auditado al 31 de diciembre de 2016 (US\$)

	31/12/16		31/12/15		Variación 2016-2015	
	\$	% de los ingresos	\$	% de los ingresos	\$	%
Venta de energía, neta	35,874,538	100%	34,913,058	100%	961,480	3%
Gastos Operativos:						
Operación y mantenimiento	2,368,039	7%	2,015,818	6%	352,221	17%
Generales y administrativos	5,579,525	16%	6,886,101	20%	(1,306,576)	-19%
Total de gastos operativos	7,947,564	22%	8,901,919	25%	(954,355)	-11%
Otros ingresos por crédito fiscal y otros	224,463	1%	122,313	0%	102,150	84%
EBITDA*	28,191,666	79%	26,035,192	75%	2,156,474	8%
Depreciación y amortización	12,020,745	34%	12,011,667	34%	9,078	0%
Deterioro de Plusvalía**	-	0%	824,645	2%	(824,645)	-
Costos Financieros, Neto						
Costos Financieros	16,721,827		17,205,272		(483,445)	-3%
Ingresos Financieros	33,538		34,796		(1,258)	-4%
Total de costos financieros neto	16,688,289	47%	17,170,476	49%	(482,187)	-3%
Pérdida neta antes de impuesto sobre la renta	(557,597)	-2%	(3,873,336)	-11%	3,315,739	-86%
Impuesto sobre la renta	(630,915)	-2%	(470,015)	-1%	(160,900)	34%
Pérdida neta	(1,188,512)	-3%	(4,343,351)	-12%	3,154,839	-73%

*Incluye ajustes por partidas no monetarias

** Proyecto Caldera Power



Panama Power Holdings, Inc. y subsidiarias

Balance General Consolidado Auditado al 31 de diciembre 2016 (US\$)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Activos</u>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	6,327,972	6,606,346
Cuentas por cobrar	8,541,217	10,265,569
Inventario de repuestos y suministros	1,471,073	1,337,075
Efectivo restringido	7,342,152	7,324,603
Propiedad, planta y equipo, neto	350,618,577	362,327,159
Plusvalía	7,050,526	7,050,526
Gastos pagados por adelantado	2,983,488	3,372,793
Crédito fiscal por inversión	2,756,984	3,384,865
Otros activos	1,544,016	1,386,928
Total de activos	<u>388,636,005</u>	<u>403,055,864</u>
<u>Pasivos y patrimonio de los accionistas</u>		
<u>Pasivos</u>		
Cuentas por pagar	3,452,144	4,480,656
Préstamos por Pagar*	9,939,524	22,500,000
Bonos por pagar*	215,824,066	214,966,742
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión	2,756,984	3,384,865
Otros pasivos	1,454,561	1,249,495
Total de pasivos	<u>233,427,279</u>	<u>246,581,758</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	(609,476)	(532,608)
Déficit acumulado	<u>(14,442,526)</u>	<u>(13,254,014)</u>
Total de patrimonio	<u>155,208,726</u>	<u>156,474,106</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>388,636,005</u>	<u>403,055,864</u>

* Neto de costos de financiamiento diferidos



Enmienda a Bonos Corporativos

- Principales cambios:
 - Permitir abonos parciales a capital, en montos mínimos de \$500,000, en fechas de pago de interés y sin penalidades.
 - Posibilidad de reemplazar parcial o totalmente el efectivo en las cuentas de reserva de servicio de la deuda por SBLCs.
 - Incorporación de PPH Financing Services, S.A. como receptora de las cuentas por pagar de los Fideicomitentes y como Fiador Solidario de las emisiones.
- Los principales términos y condiciones a modificar se encuentran detallados en el Comunicado Público de Hecho de Importancia.
- Sujeto a aprobación de la Superintendencia del Mercado de Valores y del 75% de los tenedores de bonos de ambas emisiones.



Orden del Día

1. Lectura del acta de la reunión anterior
2. Presentación de los estados financieros correspondientes al año fiscal 2016
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 2017.



Descarga y Casa de Máquinas Pedregalito 1



Miembros de la Junta Directiva

Principales (10)

Patrick Kelly

Guillermo O. Chapman III

Juan Ramón Brenes

Albert Btesh

Barbara Hemmerle Gollust

Guillermo Liberman

Jaime Alemán

Juan Carlos Serrano

Rogelio Miró

William Kelly

Suplentes (4)

Alberto Harrouche

Edgardo Liberman

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 2016
3. Ratificación de auditores externos
4. **Cualquier otro asunto que sea debidamente sometido a consideración por los accionistas**



Casa de Máquinas El Alto

