



# 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 2021
4. Ratificación de auditores externos
5. Cualquier otro asunto que sea debidamente sometido a consideración por los accionistas



Cámara de Carga Pedregalito 1



## **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, el 13 de diciembre de 2021, a las 2:00 p.m. por videoconferencia a través de la plataforma Zoom.

Debidamente conectados a la plataforma Zoom estuvieron los tenedores ó los apoderados de 12,774,030 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 el 81% 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.

La Sra. Cardoze da la bienvenida a la reunión, habiendo el quorum necesario el Presidente declara abierta la Asamblea.

### **1. Lectura del acta de la reunión anterior**

El Presidente inicia dando lectura al siguiente orden del día:

1. Lectura del acta de la reunión anterior
2. Presentación corporativa
3. Estados financieros correspondientes al año fiscal 2020
4. Ratificación de auditores externos
5. Cualquier otro asunto que sea debidamente sometido a consideración por los accionistas

Se presenta para aprobación el Orden del Día y el Acta de la Asamblea General de Accionistas celebrada el 18 de diciembre de 2020; se otorgan unos minutos para leerla y a moción debidamente presentada y secundada, se aprueba el Orden del Día y se da por leída y aprobada el Acta de la Asamblea General de Accionistas anterior.

### **2. Presentación corporativa**

Procede el Presidente con un resumen de los logros correspondientes al 2021 destacando:

- Culminación de los trabajos asociados y los reembolsos del seguro con las afectaciones del Huracán ETA en El Alto, evento ocurrido el 4 de noviembre de 2020 y detallado en la Asamblea General de Accionistas anterior.
- Adjudicación de una licitación a corto plazo para el 2021-2023 lo que ayuda con el perfil de contratación.

- Repago anual de la deuda por \$9.0MM lo cual nos permite seguir reduciendo el monto adeudado bajo los bonos corporativos.
- Anuncio de distribución de \$9.1MM a los accionistas comunes equivalente a \$0.55 por acción común.
- Avance en proyectos para diversificar el portafolio.

### **Portafolio de Proyectos – Producción**

Comenta el Sr. Kelly que con respecto a las operaciones, y con excepción de dos semanas en abril del año en curso en los cuales El Alto estuvo fuera de operaciones por una limpieza del embalse producto de las secuelas del huracán ETA, el portafolio no ha tenido interrupciones en sus operaciones. El mantenimiento se realizó de acuerdo a lo programado y las máquinas se encuentran en óptimo estado.

El Presidente presenta la producción a la fecha y una gráfica comparativa con el año anterior, indicando que la producción debe terminar en exceso 400,000MWh. Procede el Presidente a hacer un breve resumen del desempeño mensual detallado en la gráfica de producción mensual.

El Sr. Kelly presenta una gráfica con el perfil de los PPAs resaltando que para el periodo 2026-2027 a pesar de que hay una baja considerable en la contratación, los precios de los PPAs son altos lo cual compensa un poco la reducción en contratos.

### **Impacto Huracán ETA**

El Presidente presenta a continuación algunas imágenes y resume los principales frentes de reparación en El Alto asociados al impacto de ETA, los cuales debieron trabajarse en forma paralela, principalmente caminos de acceso, la subestación, los postes de transmisión interna, aguas abajo de la presa y el embalse. En el proceso aprovechamos para implementar mejoras en otros proyectos, a raíz de mejores prácticas aprendidas durante todo el proceso asociado a ETA.

Indica el señor Kelly que ya se terminaron los trabajos de reparación por el impacto del Huracán ETA y confirma que el seguro cubrió el reclamo por \$1.9MM menos el deducible que ascendía a \$100,000.

### **Sistema de Electricidad Nacional – Perfil de Demanda y Producción**

El Sr. Kelly presenta a continuación unas gráficas con un resumen comparativo del consumo de energía total del sistema dividido por distribuidoras y grandes clientes desde el 2019, previo al inicio de pandemia, 2020 y 2021 con la demanda casi igual al año pre-pandemia. La gráfica también deja ver el aumento importante en la migración del sistema regulado a contratos con generadores por parte de los grandes clientes. Seguimos explorando oportunidades con los grandes clientes.

Igualmente se presentan gráficas con el perfil de la demanda del sistema y la generación por tecnología para los últimos 12 meses. Las hidroeléctricas representaron 76% de la producción, 14% lo representan las térmicas principalmente la planta de gas, y el remanente principalmente

solar y eólico. Lo interesante es que los contratos con las plantas de gas representan un 88% de esta cantidad de energía. En un mercado en balance debería haber un alineamiento entre la producción y los PPAs, es un tema a monitorear y analizar en los próximos años.

### **Panorama del Sector**

El Sr. Kelly presenta un resumen del sector iniciando con el anuncio de junio por parte del Gobierno Nacional de un plan integral con dos componentes principales: migración a una matriz renovable con mayor participación de plantas de gas natural. Esto implica la salida de varias plantas térmicas del sistema, como Bahía Las Minas y otras para un total aproximado de 500MW.

Como parte del anuncio, el Gobierno es socio de Generadora Gatún la cual cuenta con los derechos del PPA de NG Power, no ha habido publicaciones formales en cuanto a los detalles de la cesión pero la ASEP tiene en cronograma el inicio de esta central para el 2024.

La segunda planta de gas tiene fecha de entrada en el 2023, pero tampoco hay avance en la construcción, con lo cual ambas plantas de gas siguen siendo por el momento plantas en papel.

Con respecto a la cuarta línea de transmisión se espera una licitación durante el año entrante. El propósito de esa línea es crear redundancia y confiabilidad en el sistema y sería importante para un eventual desarrollo de la hidroeléctrica Changuinola 2 y otras plantas de energía renovable. Más importante para PPH es la recapacitación de la tercera línea que ETESA espera terminar los trabajos remanentes a principios del 2022.

Sobre licitaciones no se esperan licitaciones de largo plazo por el momento dada la sobre-contratación actual de energía. El panorama se aclarará una vez algunas plantas entren y otras salgan del sistema, incluyendo a Bayano que puede salir por ser una fuente importante de recurso hídrico para el IDAAN y el Canal.

El Sr. Kelly procede a presentar un resumen de los precios históricos de los *commodities* y el precio del mercado ocasional. Lo ideal es que estos precios no tengan una volatilidad alta, el Sr. Kelly presenta como ejemplo la volatilidad en precios en el mes de noviembre 2021 producto de la salida de tres centrales al mismo tiempo y una hidrología reducida que impactaron el sistema.

### **3. Presentación de los estados financieros correspondientes al año fiscal 2020**

Continuando con el orden del día, la Sra. Cardoze procede a presentar un resumen de los estados financieros al 31 de diciembre de 2020, resaltando que aún cuando corresponden a los estados financieros del año pasado debemos presentarlos por requisitos corporativos.

Se resumen a continuación los principales puntos del estado de resultados:

- El año 2020 fue bueno en términos de producción.
- A pesar de no haber detenido nuestras operaciones por ser una industria de primera necesidad, si tuvimos un impacto asociado al Covid-19 el cual estimamos en

aproximadamente \$2MM, producto de un menor despacho bajo los contratos PPAs al bajar el consumo. La energía no despachada bajo los PPAs fue en su lugar despachada en el mercado spot a un menor precio, impactado también por Covid-19.

- Se resalta que la reducción en gastos operativos que se presenta para el 2020 está asociada a la coyuntura, y no se mantendrá en el tiempo, debido a que muchas actividades no se pudieron llevar a cabo y se han ejecutado durante el año en curso.
- Sí se realizó en la medida de lo posible todo el mantenimiento preventivo requerido por nuestras operaciones.
- Se incluye en el resultado el monto del deducible por \$100,000 asociado al reclamo.
- La utilidad del año fue de \$1MM.

En cuanto al Balance General, la Sra. Cardoze destaca las líneas más relevantes con respecto al año en curso:

- Efectivo y equivalentes de efectivo por \$7.6MM, en ese momento ya estábamos acumulando para el pago de las distribuciones.
- Cada año la Administración y la Junta Directiva revisan el monto de efectivo a mantener a fin de año en base a la perspectiva del verano y los compromisos del primer semestre del año.
- En base a esto se toma la decisión, nuestro punto más bajo de flujo de caja es junio cuando se cobran las facturas de los meses de abril, y siempre tratamos de ser conversadores en cuanto al manejo de la liquidez.
- Saldo de efectivo restringido, que se redujo con el refinanciamiento y comprende tres meses de amortizaciones fijas e intereses.
- Bonos por pagar en \$176.25MM al 31 de diciembre de 2020, cerrará en \$167.25MM al 31 de diciembre de 2021 luego de la amortización del año por \$9MM.
- El repago total a la deuda, luego del punto más alto al momento de finalizar construcción, totaliza \$75.25MM o un 31%.

Como es del conocimiento de los accionistas, se anunció una distribución de \$9.1MM equivalente a \$0.55 por acción común. Se presenta a continuación la prueba de medición del *covenant* el cual se hace en base a los estados financieros al 30 de septiembre de 2021.

#### **4. Ratificación de auditores externos**

La Sra. Cardoze presenta la recomendación de la Junta Directiva de ratificar a PricewaterhouseCoopers como auditores para el año fiscal 2021. Se somete a votación y se aprueba la ratificación con la aprobación del 100% de los participantes para aprobar a PricewaterhouseCoopers como auditores externos.

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

Se presenta la composición de la Junta Directiva indicando que el Sr. Edgardo Liberman por estar fuera del país de manera prolongada solicitó ser reemplazado por su hermana, la Sra.

Andrea Liberman. El Presidente agradece el trabajo y apoyo que brindan todos los miembros de la Junta Directiva.

El Presidente consulta a la Asamblea si hay algún tema que requiriese de la consideración y aprobación de los accionistas. Se abre la sesión para preguntas y respuestas, entre ellas:

- La frecuencia con que se darán las distribuciones/dividendos. A lo que se responde que dado a que es en los primeros meses del año donde se da la estación seca, es conveniente esperar el segundo semestre para tener un mejor panorama de producción e ingresos.

No habiendo otros temas que tratar, el Presidente clausuró la Asamblea a las 3:00 p.m.

---

Patrick Kelly  
Presidente

---

Juan Ramón Brenes  
Secretario

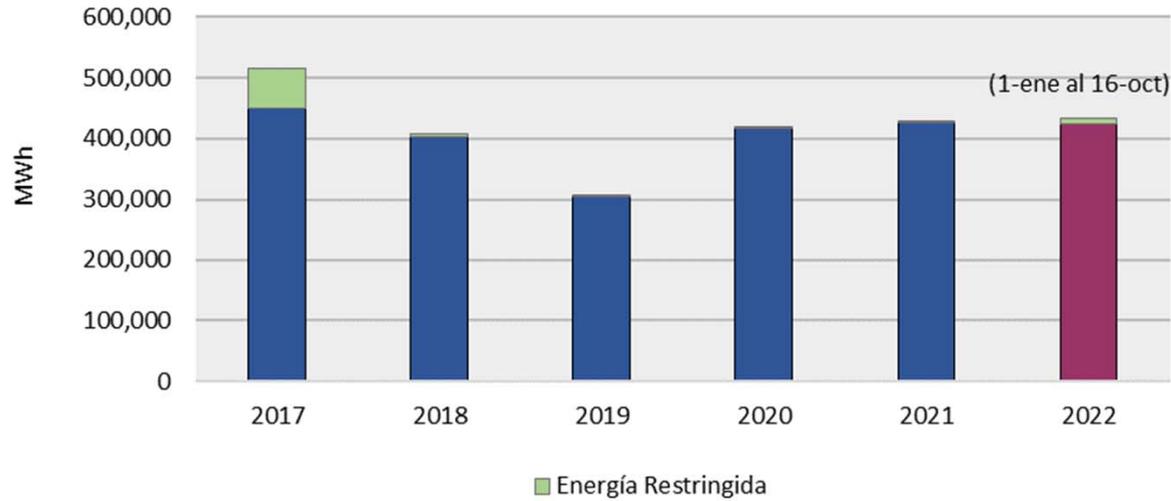
# Logros 2022

- ✓ Se inició la construcción de la mini central en El Alto
- ✓ Adquisición de equipo para optimizar las operaciones en Pedregalito y Cochea
- ✓ Amortizaciones a bonos corporativos por \$7.25MM a septiembre 2022, lo cual totaliza \$82.5MM en repago de deuda desde el inicio de operaciones
- ✓ Avances en alternativas para agregar capacidad renovable
- ✓ En trámite la suscripción de contratos para la venta de energía a grandes clientes y otros generadores a partir de 2023



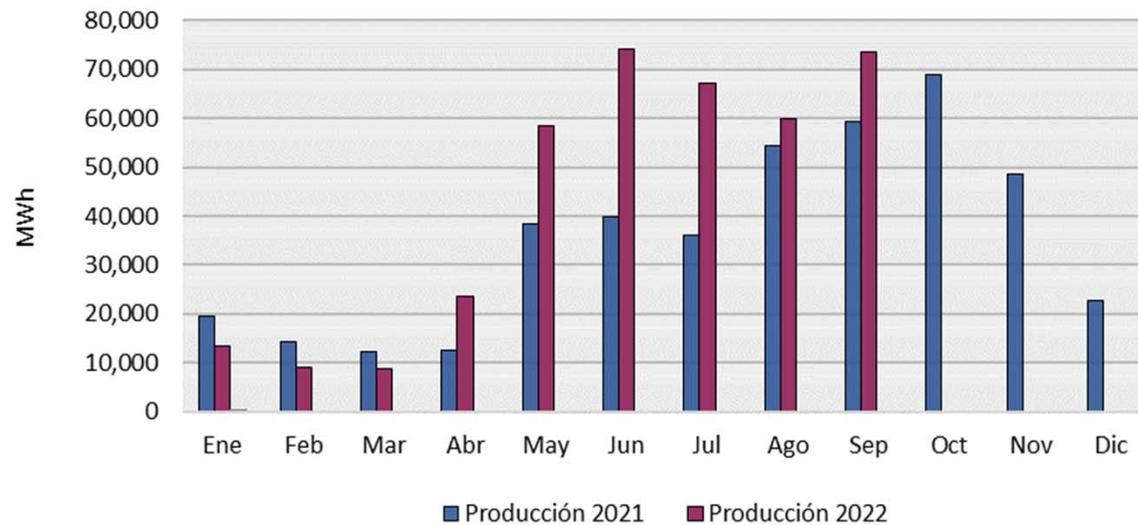
# Portafolio de Proyectos – Producción

## Producción Anual del Portafolio



■ Energía Restringida

## Producción Mensual



■ Producción 2021   ■ Producción 2022



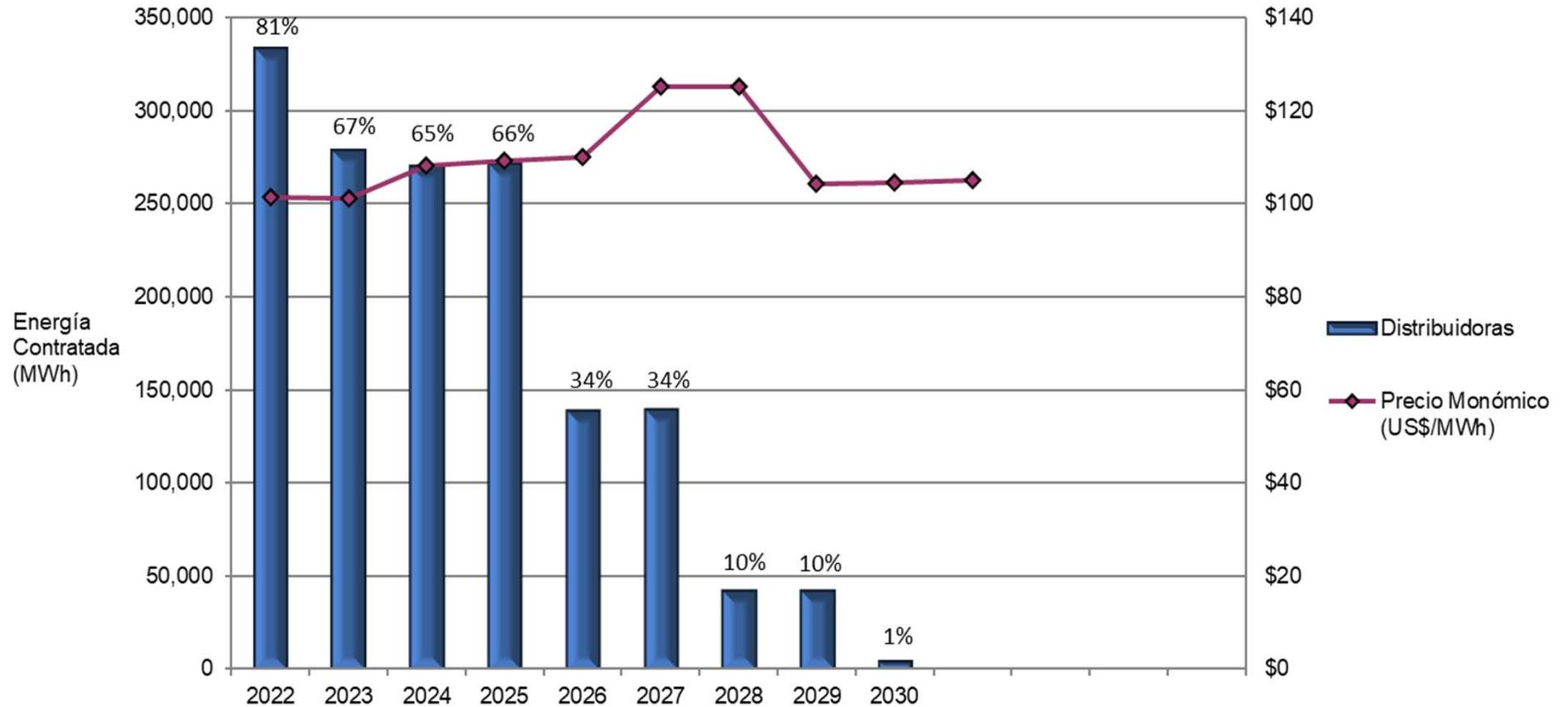
Casa de máquinas Pedregalito 2



Casa de máquinas Cochea



# PPAs – Energía Contratada

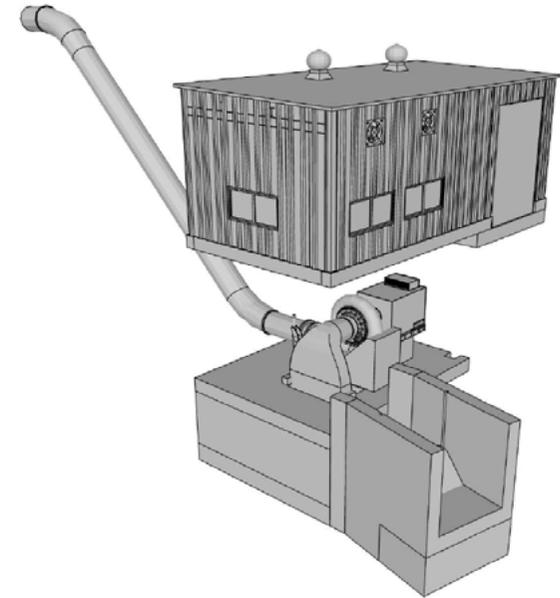


1. Factor de carga utilizado para el cálculo de energía contratada de 0.68
2. % De energía contratada basado en promedio de generación 2016-2021 (incluye energía restringida)



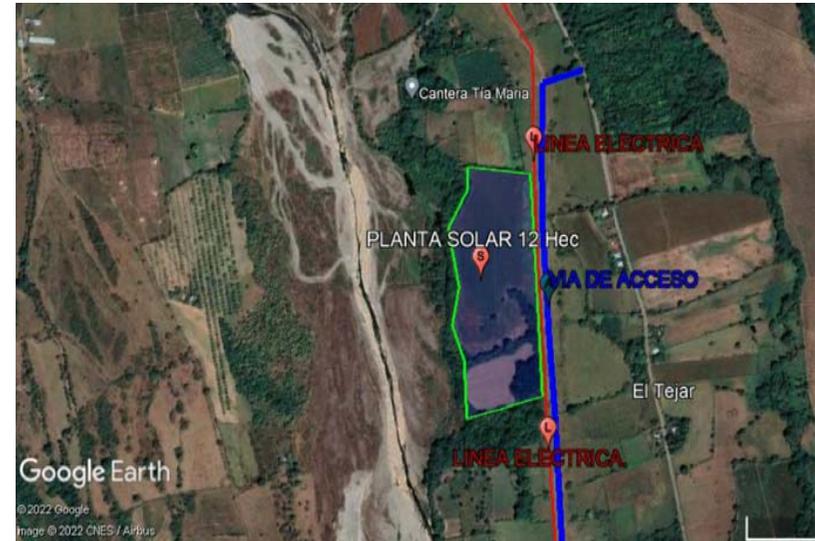
# Mini central El Alto

- En construcción la instalación de una mini turbina a pie de presa de la Central El Alto:
  - Capacidad instalada: 1.0MW
  - Generación anual estimada: 8GWh
  - Costo EPC del proyecto: \$3.1MM
- Fecha estimada de inicio de operaciones: IIIQ 2023
- Respalda potencia y energía en meses secos
- Oportunidad para participar en licitaciones futuras
- Financiamiento con Banco General
  - Tasa 5.875%
  - Pago de intereses trimestral
  - Capital con el flujo de excedentes a partir del inicio de operaciones



# Proyecto Solar en Pedregalito

- En evaluación la construcción de un parque solar en terrenos propios próximos a las centrales Pedregalito 1 y Pedregalito 2
  - Capacidad: 12MWp, primera fase
  - Generación neta anual primer año: 19GWh

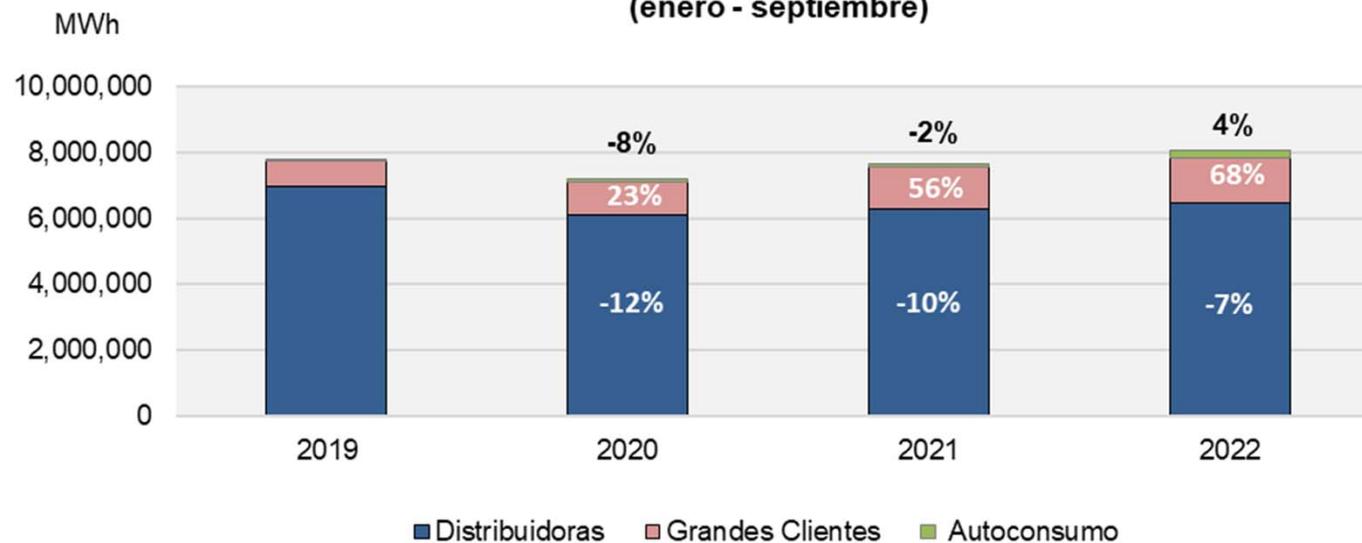


- En trámite la aprobación de la licencia provisional en ASEP y estudios ambientales, se cuenta con viabilidad de conexión aprobada por ETESA
- En proceso de cotización final
- Propuesta indicativa de financiamiento recibida
- Respaldo para mitigar el impacto en la hidrología durante los meses secos y oportunidad para participar en licitaciones futuras y contratos con grandes clientes

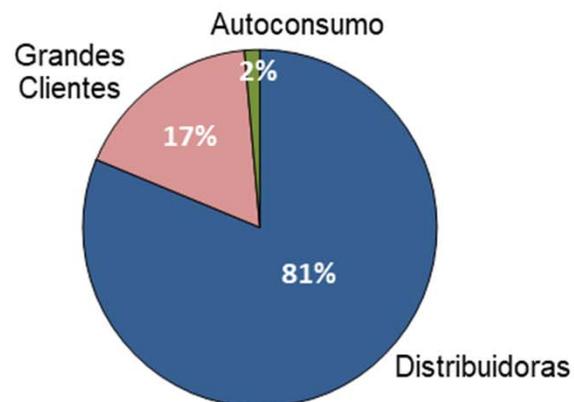


# Sistema de Electricidad Nacional – Perfil de Demanda y Producción

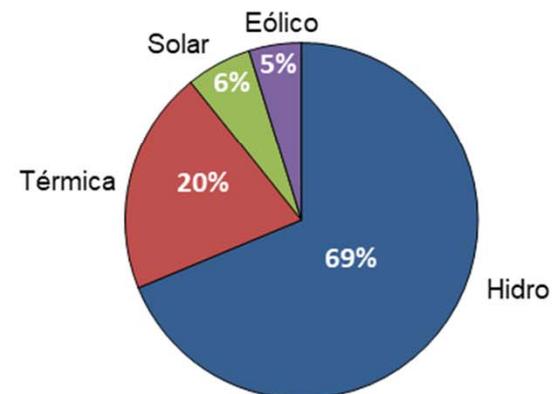
**Consumo de Energía del Sistema con Respecto a 2019  
(enero - septiembre)**



**Perfil de Demanda  
septiembre 2022**



**Generación por Tecnología  
octubre 2021 - septiembre 2022  
11,310GWh**



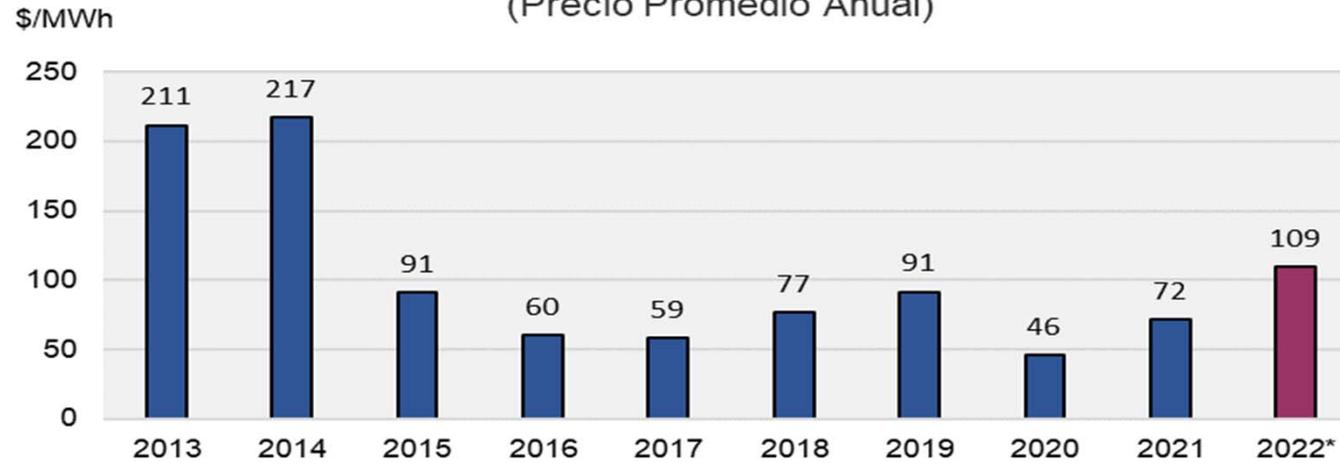
# Panorama del Sector

- Crecimiento del 6% en el consumo de energía del país en el 2022, año a la fecha, neto de exportaciones
- Generadora de Gatún, S.A., antes NG Power (670MW):
  - Estimación de inicio de fecha de operación comercial por parte de ASEP: 2024
- Planta de Gas Sinolam (441MW):
  - Estimación de inicio de fecha de operación comercial por parte de ASEP: 2023
- Cuarta línea de transmisión:
  - Avances para el desarrollo del proyecto mediante una estructura de Asociación Pública Privada, fecha estimada de la convocatoria para el acto de licitación en noviembre 2022
- Licitaciones:
  - La Secretaría Nacional de Energía, mediante resolución del 4 de octubre de 2022, recomendó a ETESA la celebración de una licitación de corto plazo (2023 – 2025) para la contratación de potencia y energía
  - Se espera el anuncio de una licitación a largo plazo (2026 – 2040) para la contratación de potencia y energía
- Reclamo por parte de los Grandes Clientes por las tarifas en el cargo de potencia

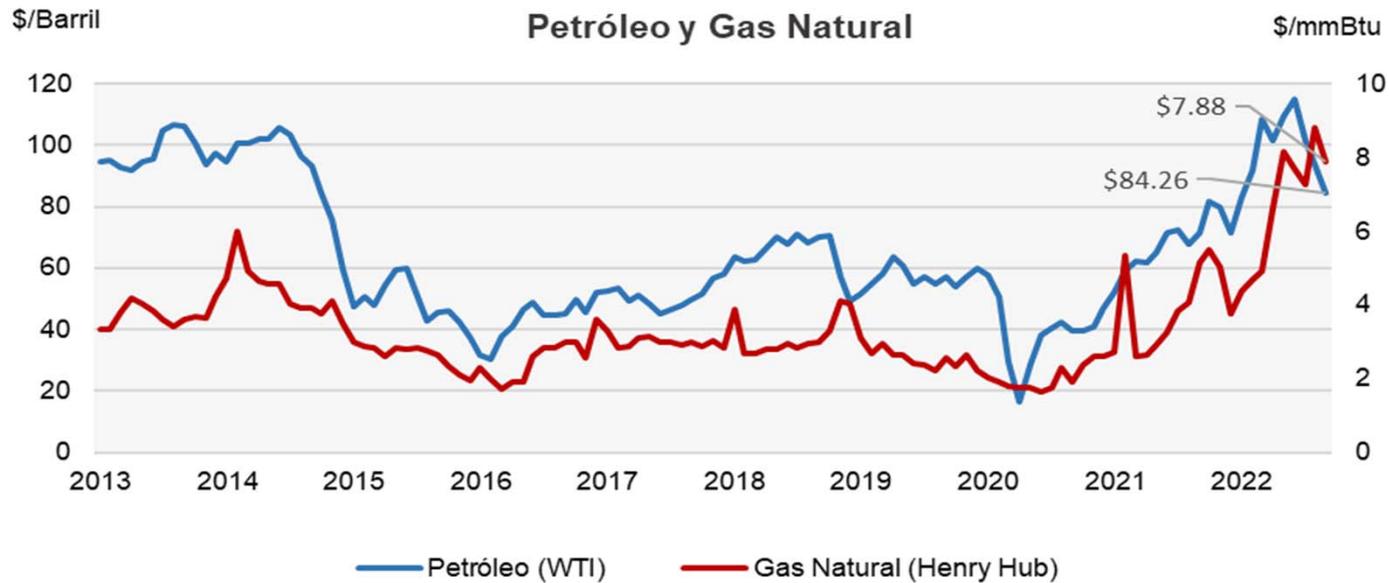


# Precios de *commodities*

## Mercado Ocasional en Panamá (Precio Promedio Anual)



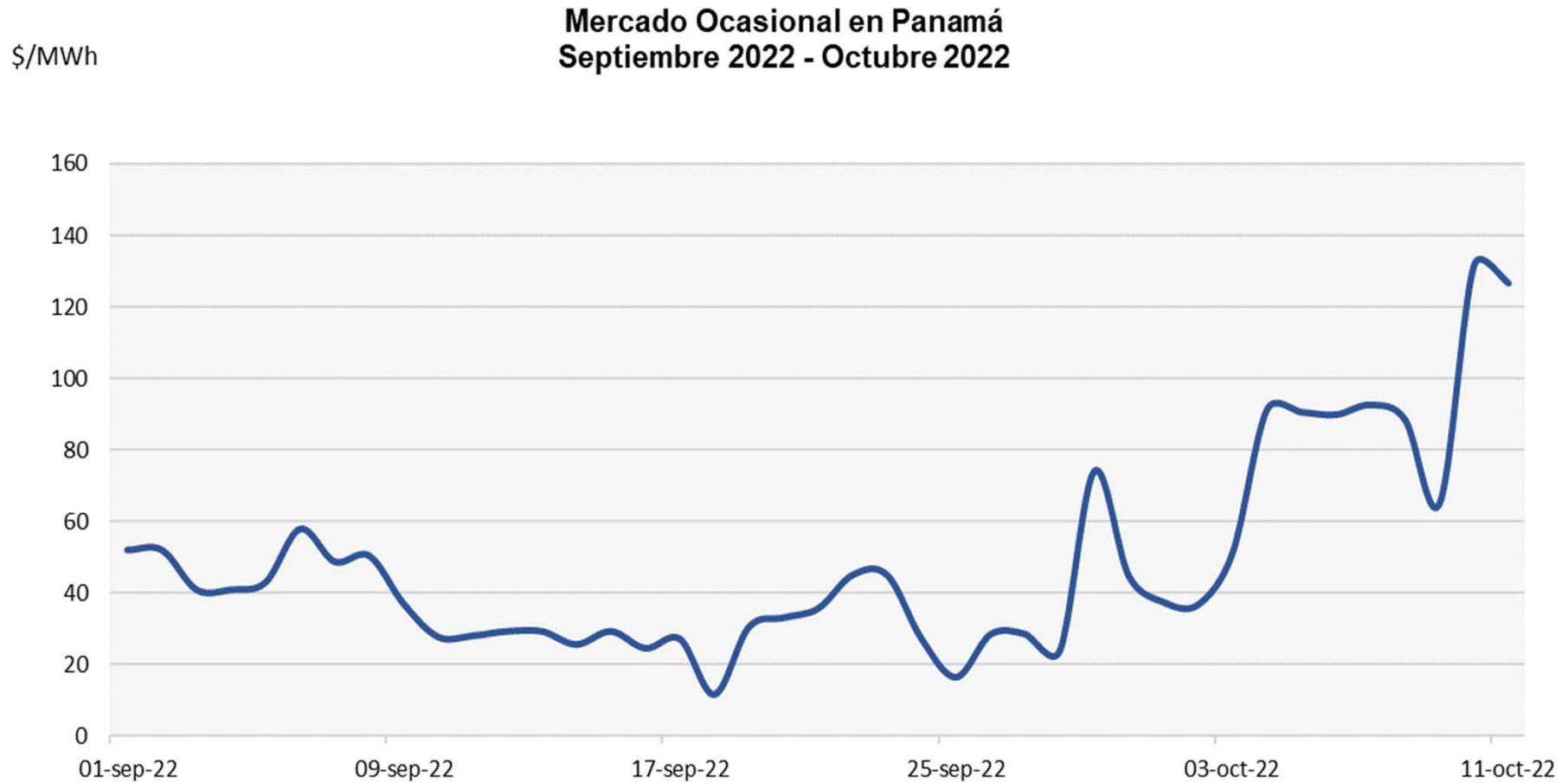
Fuente: CND  
\*Actualizado al 30/sep/22



Fuente: US Energy Information Administration (EIA)  
Actualizado al 30/sep/2022



# Volatilidad en el Mercado Spot



Fuente: CND



# Panama Power Holdings, Inc. y subsidiarias

Estado de Resultados Consolidado Auditado al 31 de diciembre de 2021 (US\$)

	31/12/21		31/12/20		Variación 2021-2020	
	\$	% de los ingresos	\$	% de los ingresos	\$	%
<b>Venta de energía, neta</b>	<b>36,998,482</b>	100%	<b>33,783,417</b>	100%	<b>3,215,065</b>	10%
<b>Gastos Operativos:</b>						
Operación y mantenimiento	2,400,538	6%	1,920,338	6%	480,200	25%
Generales y administrativos	4,588,379	12%	4,374,360	13%	214,019	5%
Deducible por siniestro	-	0%	100,000	0%	39,398	39%
<b>Total de gastos operativos</b>	<b>6,988,917</b>	19%	<b>6,394,698</b>	19%	<b>594,219</b>	9%
Otros ingresos	112,273	0%	190,278	1%	(78,005)	-41%
<b>EBITDA</b>	<b>30,121,838</b>	81%	<b>27,578,997</b>	82%	<b>2,542,841</b>	9%
Ingresos por crédito fiscal	757,608	2%	117,808	0%	639,800	543%
Gastos por disolución de sociedades*	139,398	0%	-	0%	139,398	N/A
Pérdida en activos no financieros	20,000	0%	-	0%	20,000	N/A
Depreciación y amortización	11,878,451	32%	11,919,821	35%	(41,370)	0%
<b>Costos Financieros, Neto</b>						
Intereses	10,529,178		11,969,136		(1,439,958)	-12%
Costos de financiamiento diferido	210,785		1,393,391		(1,182,606)	-85%
Ingresos Financieros	129,032		137,955		(8,923)	-6%
<b>Total de costos financieros neto</b>	<b>10,610,931</b>	29%	<b>13,224,572</b>	39%	<b>(2,613,641)</b>	-20%
<b>Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta</b>	<b>8,230,666</b>	22%	<b>2,552,412</b>	8%	<b>5,678,254</b>	222%
<b>Impuesto sobre la renta</b>	<b>(3,095,130)</b>	-8%	<b>(1,553,319)</b>	-5%	<b>(1,541,811)</b>	99%
<b>Utilidad neta</b>	<b>5,135,536</b>	14%	<b>999,093</b>	3%	<b>4,136,443</b>	414%



# Panama Power Holdings, Inc. y subsidiarias

## Balance General Consolidado Auditado al 31 de diciembre 2021 (US\$)

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
<b><u>Activos</u></b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	9,167,597	7,618,187
Cuentas por cobrar <sup>1</sup>	10,007,196	9,390,680
Inventario de repuestos y suministros	1,954,889	1,948,230
Efectivo restringido	4,206,485	4,337,296
Propiedad, planta y equipo, neto	290,045,381	301,743,957
Plusvalía	7,033,750	7,033,750
Gastos pagados por adelantado	189,074	1,566,653
Crédito fiscal por inversión	3,688,890	3,036,374
Otros activos	1,738,815	1,846,349
<b>Total de activos</b>	<b><u>328,032,077</u></b>	<b><u>338,521,476</u></b>
<b><u>Pasivos y patrimonio de los accionistas</u></b>		
<b><u>Pasivos</u></b>		
Cuentas por pagar <sup>2</sup>	3,817,823	3,325,592
Impuesto sobre la renta por pagar	1,255,449	161,261
Bonos por pagar	167,250,000	176,250,000
Costo de financiamiento diferido	(1,843,071)	(2,038,946)
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión	3,688,890	3,036,374
Otros pasivos	1,869,991	1,778,731
<b>Total de pasivos</b>	<b><u>176,039,082</u></b>	<b><u>182,513,012</u></b>
<b><u>Patrimonio</u></b>		
<b><u>Accionistas mayoritarios:</u></b>		
Acciones comunes y excedente en valor de suscripción, neto	161,139,472	170,255,728
Acciones preferidas	5,000	5,000
Impuesto complementario	(1,349,935)	(1,172,274)
Déficit acumulado	(7,801,542)	(13,079,990)
<b>Total de patrimonio</b>	<b><u>151,992,995</u></b>	<b><u>156,008,464</u></b>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>	<b><u>328,032,077</u></b>	<b><u>338,521,476</u></b>

<sup>1</sup>Incluye: saldo de cuentas por cobrar por \$542mil al 31/12/21 amparadas bajo la Ley de Moratoria

<sup>2</sup>Incluye saldo por pagar a SELI por \$1.5MM cancelado mediante Auto en febrero 2022

# Orden del Día

1. Lectura del acta de la reunión anterior
2. Presentación corporativa
3. Estados financieros correspondientes al año fiscal 2021
- 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 2022.



Descarga y Casa de Máquinas Pedregalito 1



# Miembros de la Junta Directiva

## Principales (10)

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

## Suplentes (3)

- Alberto Harrouche
- Ricardo Pérez
- Roberto J. Boyd



**¡Gracias!**

**Preguntas y Respuestas**

