



**PANAMA
POWER
HOLDINGS**

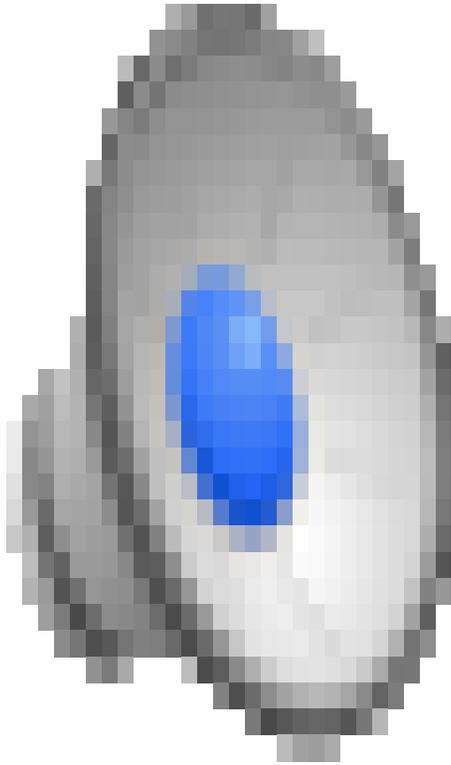
Asamblea General de Accionistas

23 de abril de 2014

Orden del Día

1. **Lectura del acta de la reunión anterior**
2. Presentación de los estados financieros correspondientes al año fiscal 2013
3. Ratificación de auditores externos
4. Cualquier otro asunto que sea debidamente sometido a consideración por los accionistas





Portafolio de Proyectos de PPH

Proyecto	Tamaño (MW)	Ubicación	Estatus	Fecha de Operación
Pedregalito	20.0	Chiriquí	Operando	Abril 2011
Pedregalito 2	12.5	Chiriquí	Operando	Octubre 2011
Cochea	15.7	Chiriquí	Operando	Octubre 2012
El Alto	67.0	Chiriquí	Construcción	Julio 2014
Total	115.2MW			



Costa Rica – Venta

- PPH vendió el 18 de septiembre de 2013 su interés del 80% en La Esperanza.
- PPH recibió \$5.4MM lo cual representa 1.7x sobre la inversión original.

Múltiplos de la transacción

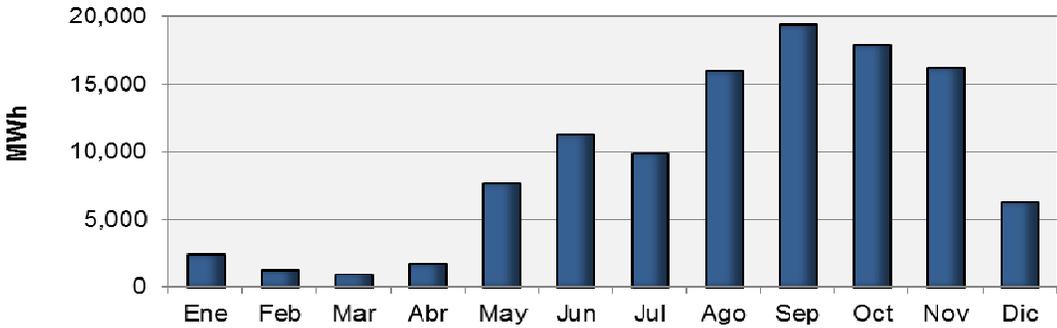
	<u>2011</u>	<u>2012</u>
Enterprise Value / EBITDA	8.7x	11.9x
Equity Value / Net Income	14.8x	36.7x

- No hay contingencias ni obligaciones para PPH post-cierre.



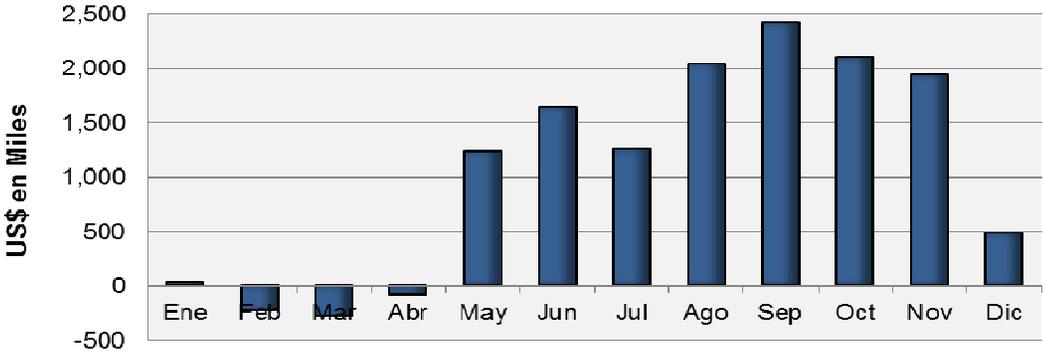
Pedregalito 1 y 2 – Producción 2013

Producción MWh



Total 2012: 117,204 MWh
 Total 2013: 110,773 MWh
 Año Promedio: 135,012 MWh

Ingresos Netos

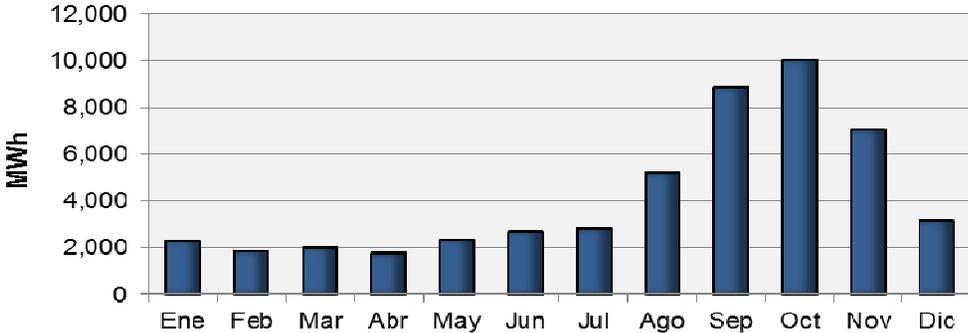


Total 2012: US\$14,065,864
 Total 2013: US\$12,611,293



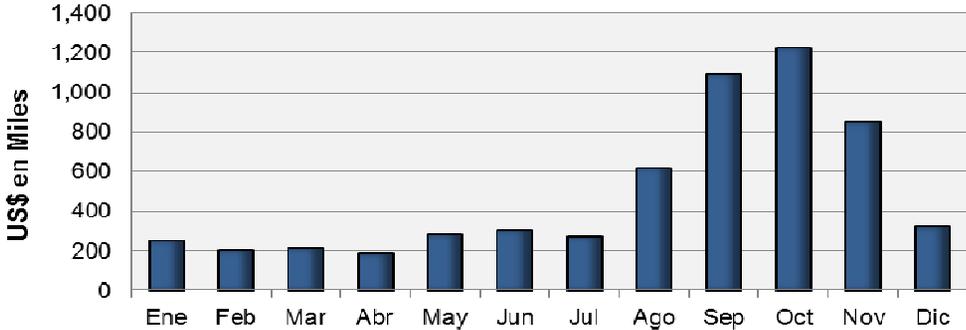
Cochea – Producción 2013

Producción MWh



Total 2012: 12,127 MWh
 Total 2013: 49,938 MWh
 Año Promedio: 62,000 MWh

Ingresos Netos



Total 2012: US\$1,593.042
 Total 2013: US\$5,840.020

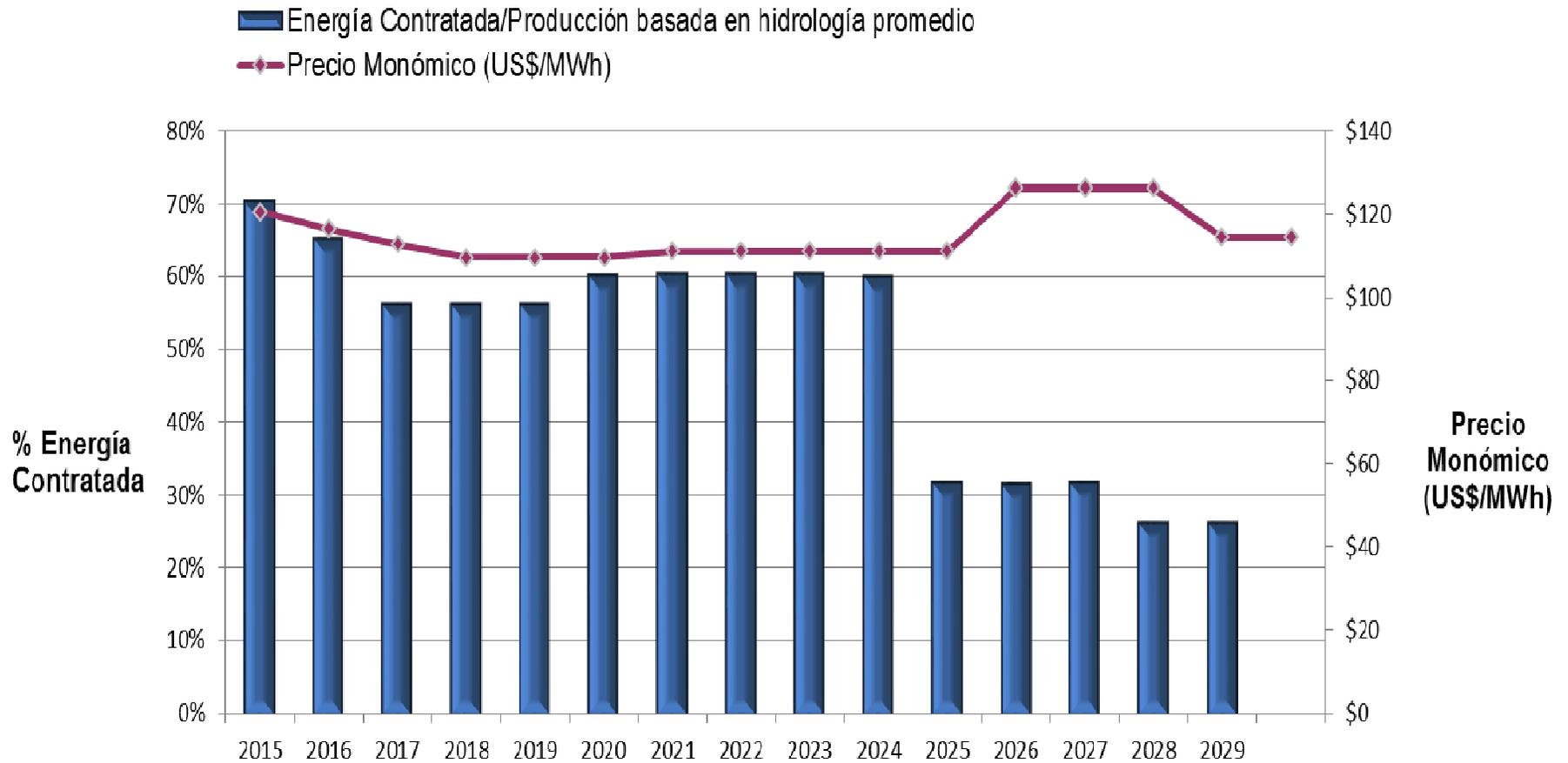


Prioridades Según Presentación del Año Pasado

- Comenzar a generar en El Alto x
 - Q1 2014
- Aumentar la cantidad de energía contratada después del 2015 ✓
- Optimizar operaciones y costos del portafolio ✓
- Seguir optimizando la estructura de capital ✓
- Continuar explorando proyectos complementarios al portafolio actual ✓



Perfil de Contratación



Excluye contratos de energía excedente



Proceso de Refinanciamiento

- Restructuración de deuda de las operativas por un total de US\$220MM.
- Comprende enmienda de bonos corporativos existentes de El Alto por US\$130MM y registro de nueva emisión por US\$90MM (para cancelar anticipadamente emisiones de Pedregalito y Cochea).
- Con esta estructura se logrará:
 - Repago al vencimiento
 - Tasa fija
 - Eficiencia administrativa
- Los principales términos y condiciones a modificar se encuentran detallados en el Comunicado Público de Hecho de Importancia.



Prioridades Para Los Próximos 12 Meses

- Comenzar a generar en El Alto
- Completar refinanciamiento de toda la deuda
- Integrar las operaciones de los cuatro proyectos
- Optimizar el portafolio de terrenos
- Continuar explorando proyectos complementarios al portafolio actual



Orden del Día

1. Lectura del acta de la reunión anterior
2. **Presentación de los estados financieros correspondientes al año fiscal 2013**
3. Ratificación de auditores externos
4. Cualquier otro asunto que sea debidamente sometido a consideración por los accionistas



Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Balance General Consolidado Auditado al 31 de diciembre 2013 en B/.

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Activos		
Efectivo y equivalentes de efectivo	5,739,536	6,610,820
Cuentas por cobrar	4,345,012	4,295,138
Inventario de repuestos y suministros	795,973	531,930
Efectivo restringido	5,776,724	4,278,743
Propiedad, planta y equipo, neto	347,378,039	286,246,091
Plusvalía	7,875,171	7,875,171
Gastos pagados por adelantado	738,159	661,688
Otros Activos	7,215,617	22,616,629
Total de activos	<u>379,864,231</u>	<u>333,116,210</u>
Pasivos y Patrimonio de los Accionistas		
Pasivos		
Cuentas por pagar	10,021,012	9,722,882
Obligaciones Financieras	210,183,157	185,926,429
Otros pasivos	529,802	556,085
Total de pasivos	<u>220,733,971</u>	<u>196,205,396</u>
Patrimonio		
Accionistas mayoritarios:		
Acciones comunes y excedente en valor de suscripción, neto	170,311,978	144,813,982
Acciones preferidas	5,000	5,000
Reserva Legal	-	83,935
Impuesto complementario	(126,747)	(10,368)
Conversión de operaciones en moneda extranjera	-	761,976
Déficit acumulado	(11,059,971)	(10,173,702)
	<u>159,130,260</u>	<u>135,480,823</u>
Participaciones no controladoras	-	1,429,991
Total de patrimonio	<u>159,130,260</u>	<u>136,910,814</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>379,864,231</u>	<u>333,116,210</u>



Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado de Resultados Consolidado al 31 de diciembre 2013 en B/.

	31/12/13	31/12/12*	Variación 2013-2012	
	\$	\$	\$	%
Venta de energía, neta	18,503,035	15,649,222	2,853,813	18%
Gastos Operativos:				
Cargo de transmisión	538,276	384,655	153,621	
Operación y mantenimiento	1,629,851	1,464,831	165,020	11%
Generales y administrativos	5,691,112	4,862,389	828,723	17%
Total de gastos operativos	7,859,239	6,711,875	1,147,364	17%
EBITDA	10,643,796	8,937,347	1,706,449	19%
Depreciación y amortización	5,092,136	3,703,549	1,388,587	37%
Costos Financieros, Neto				
Costos Financieros	6,133,059	4,089,201	2,043,858	50%
Ingresos Financieros	33,098	10,622	22,476	212%
Total de costos financieros neto	6,099,961	4,078,579	2,021,382	50%
Gastos No Recurrentes	-	2,250,000	(2,250,000)	-100%
Pérdida de operaciones continuas antes de ISR	(548,301)	(1,094,781)	546,480	-50%
Impuesto sobre la renta:	829,472	1,368,292	(538,820)	-39%
Pérdida neta en operaciones continuas	(1,377,773)	(2,463,073)	1,085,300	-44%
Operaciones Descontinuadas	578,414	184,167	394,247	214%
Pérdida neta consolidada	(799,359)	(2,278,906)	1,479,547	-65%
Atribuible a:				
Accionistas de la controladora	(886,269)	(2,315,739)	1,429,470	-62%
Participaciones no controladoras	86,910	36,833	50,077	136%

*Resultados de 2012 han sido re-expresados para reflejar operación descontinuada (venta de subsidiaria en Costa Rica)



Orden del Día

1. Lectura del acta de la reunión anterior
2. Presentación de los estados financieros correspondientes al año fiscal 2013
3. **Ratificación de auditores externos**
4. Cualquier otro asunto que sea debidamente sometido a consideración por los accionistas



Audidores Externos

La Junta Directiva de PPH recomienda la ratificación de:

- PriceWaterhouseCoopers

Como auditores externos de PPH y subsidiarias para el año fiscal 2014.



Junta Directiva

Principales (10)

- Emanuel González-Revilla
- Patrick Kelly
- Bill Kelly
- Álvaro Alemán
- Albert Btesh
- Guillermo Chapman III
- Rogelio Miró
- David Moreinis
- Juan Serrano
- Barbara Hemmerle Gollust

Suplentes (4)

- Ricardo Pérez
- Alberto Harrouche
- Edgardo Liberman
- Robert J. Boyd



Orden del Día

1. Lectura del acta de la reunión anterior
2. Presentación de los estados financieros correspondientes al año fiscal 2013
3. Ratificación de auditores externos
4. **Cualquier otro asunto que sea debidamente sometido a consideración por los accionistas**

