

# Asamblea General de Accionistas

Central Hidroeléctrica El Alto, Caizán, Chiriquí



*29 de abril de 2015*

# Orden del Día

1. **Lectura del acta de la reunión anterior**
2. Presentación de los estados financieros correspondientes al año fiscal 2014
3. Ratificación de auditores externos
4. Cualquier otro asunto que sea debidamente sometido a consideración por los accionistas



Central Hidroeléctrica Pedregalito 1, Boquerón, Chiriquí



# Portafolio de Proyectos

## Pedregalito 1

Capacidad Instalada: 20MW  
Operaciones: abril 2011

## Pedregalito 2

Capacidad Instalada: 12.5MW  
Operaciones: octubre 2011

## PPH

Capacidad Instalada

**120.2MW**

Energía Promedio

**467GWh/año**

## Cochea

Capacidad Instalada: 15.7MW  
Operaciones: octubre 2012

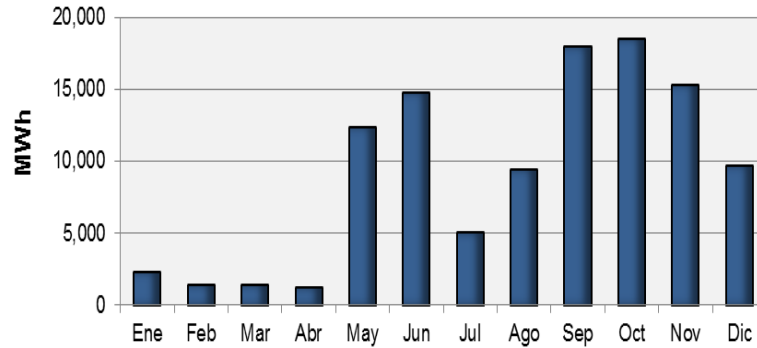
## El Alto

Capacidad Instalada: 72MW  
Operaciones: agosto 2014



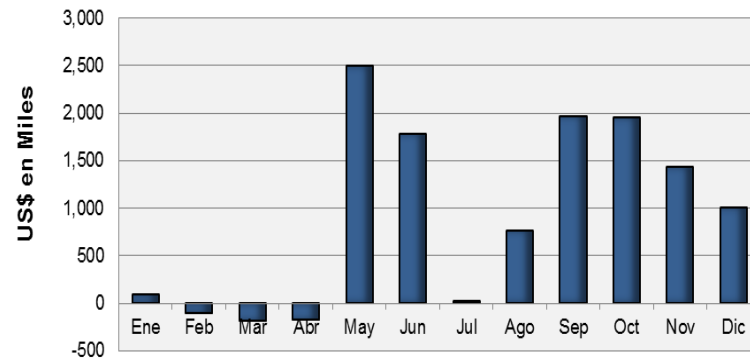
# Pedregalito 1 y 2 – Producción 2014

**Producción MWh**



Total 2013: 110,773 MWh  
Total 2014: 109,314 MWh

**Ingresos Netos**

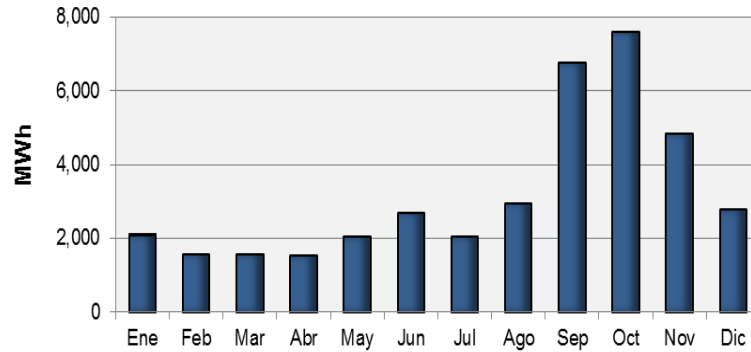


Total 2013: US\$12,611,293  
Total 2014: US\$11,070,417



# Cochea – Producción 2014

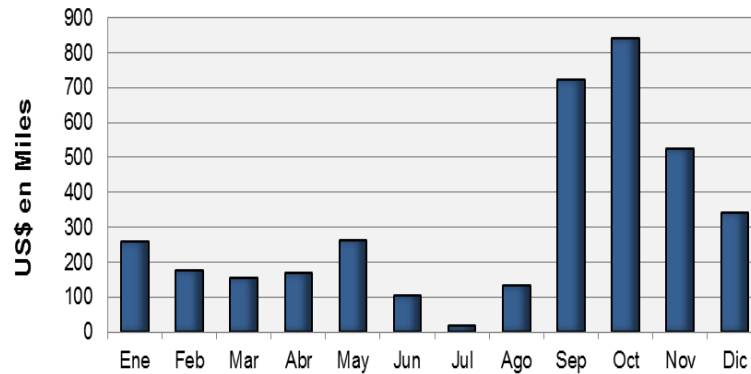
Producción MWh



Total 2013: 49,938 MWh  
Total 2014: 38,369 MWh



Ingresos Netos



Total 2013: US\$5,840,020  
Total 2014: US\$3,711,620



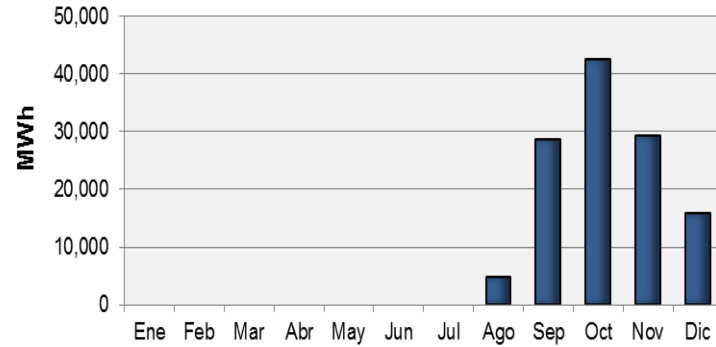
# El Alto – Fin de Construcción

- Inicio de pruebas: agosto 2014
- Operación comercial: octubre 2014
- Pruebas finales del túnel: marzo 2015



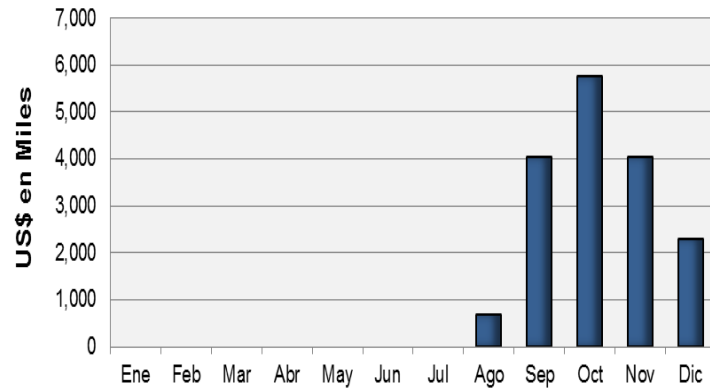
# El Alto – Producción 2014

**Producción MWh**



Total 2014: 121,244 MWh

**Ingresos Netos**



Total 2014: US\$16,840,316



# Orden del Día

1. Lectura del acta de la reunión anterior
2. **Presentación de los estados financieros correspondientes al año fiscal 2014**
3. Ratificación de auditores externos
4. Cualquier otro asunto que sea debidamente sometido a consideración por los accionistas



Cámara de Carga, Cochea





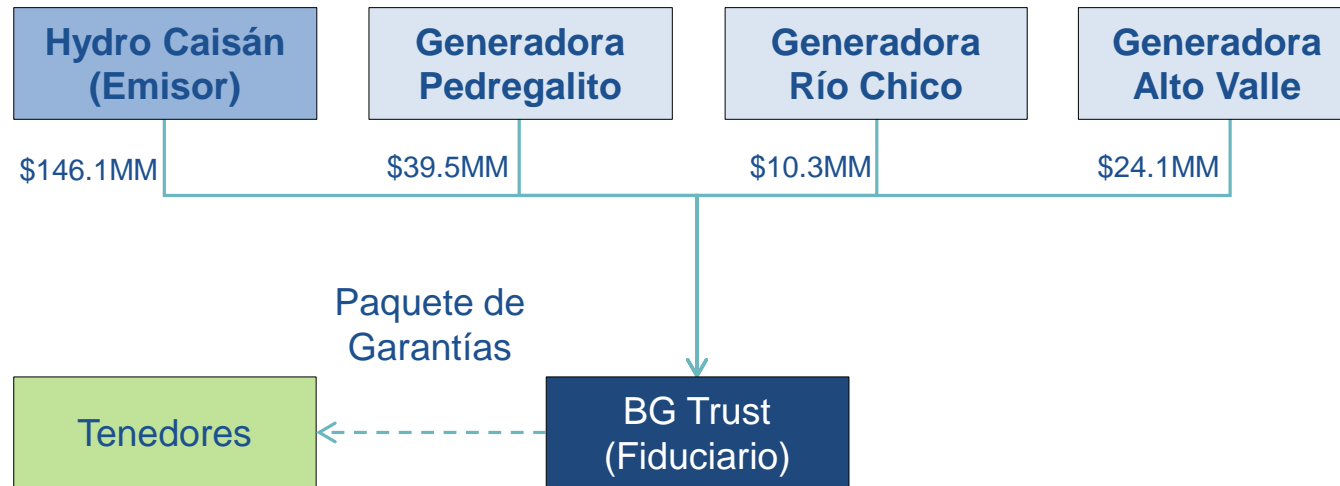
# Refinanciamiento

- En septiembre de 2014 se completó la restructuración de deuda de las operativas por un total de US\$220MM mediante:
  - La enmienda de los bonos corporativos existentes de El Alto por US\$130MM
  - El registro de una nueva emisión por US\$90MM (para cancelar anticipadamente emisiones de Pedregalito y Cochea).
- Fitch otorgó calificación local de inversión de A-(pan) a PPH, Hydro Caisán, y ambas emisiones.
- Con esta estructura se logró:
  - Repago al vencimiento (septiembre 2021)
  - Tasa fija (6.5%)
  - Eficiencia administrativa



# Refinanciamiento

## Estructura Financiera Actual US\$220MM



## Garantías

- Asignación de todos los ingresos
- Prenda sobre 100% de las acciones
- Hipotecas sobre activos y concesión
- Garantías cruzadas
- CRSD de \$7.2MM (6 meses de intereses)



# Panama Power Holdings, Inc. y subsidiarias

Balance General Consolidado Auditado al 31 de diciembre 2014 (US\$)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b><u>Activos</u></b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	6,123,189	5,739,536
Cuentas por cobrar	10,264,933	4,345,012
Inventario de repuestos y suministros	1,206,214	795,973
Efectivo restringido	7,194,130	5,776,724
Propiedad, planta y equipo, neto	373,580,559	347,378,039
Plusvalía	7,875,171	7,875,171
Gastos pagados por adelantado	1,775,568	738,159
Crédito fiscal por inversión	6,485,083	-
Otros activos	<u>1,227,567</u>	<u>7,215,617</u>
<b>Total de activos</b>	<b><u>415,732,414</u></b>	<b><u>379,864,231</u></b>
 <b><u>Pasivos y patrimonio de los accionistas</u></b>		
<b><u>Pasivos</u></b>		
Cuentas por pagar	10,829,390	10,021,012
Obligaciones financieras, neto	236,679,082	210,183,157
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión	6,485,083	-
Otros pasivos	<u>569,372</u>	<u>529,802</u>
<b>Total de pasivos</b>	<b><u>254,562,927</u></b>	<b><u>220,733,971</u></b>
 <b><u>Patrimonio</u></b>		
<b><u>Accionistas mayoritarios:</u></b>		
Acciones comunes y excedente en valor de suscripción, neto	170,311,978	170,311,978
Acciones preferidas	5,000	5,000
Impuesto complementario	(236,828)	(126,747)
Déficit acumulado	<u>(8,910,663)</u>	<u>(11,059,971)</u>
<b>Total de patrimonio</b>	<b><u>161,169,487</u></b>	<b><u>159,130,260</u></b>
 <b>Total de pasivos y patrimonio</b>	 <b><u>415,732,414</u></b>	 <b><u>379,864,231</u></b>



# Panama Power Holdings, Inc. y subsidiarias

Estado de Resultados Consolidado Auditado al 31 de diciembre de 2014 (US\$)

	<u>31/12/14</u>	<u>31/12/13</u>	<u>Variación 2014-2013</u>	
	<u>\$</u>	<u>\$</u>	<u>\$</u>	<u>%</u>
<b>Venta de energía, neta</b>	<b>30,257,945</b>	<b>17,941,738</b>	<b>12,316,207</b>	<b>68.6%</b>
<b>Gastos Operativos:</b>				
Operación y mantenimiento	1,799,924	1,629,851	170,073	10.4%
Generales y administrativos	6,287,570	5,691,112	596,458	10.5%
<b>Total de gastos operativos</b>	<b>8,087,494</b>	<b>7,320,963</b>	<b>766,531</b>	<b>10.5%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>22,170,451</b>	<b>10,620,775</b>	<b>11,549,676</b>	<b>108.7%</b>
Depreciación y amortización	7,696,214	5,092,136	2,604,078	51.1%
Otros ingresos por crédito fiscal y otros*	1,202,892	23,021	1,179,871	5125.2%
<b>Costos Financieros, Neto</b>				
Costos Financieros	10,895,038	6,133,059	4,761,979	77.6%
Ingresos Financieros	26,716	33,098	(6,382)	-19.3%
<b>Total de costos financieros neto</b>	<b>10,868,322</b>	<b>6,099,961</b>	<b>4,768,361</b>	<b>78.2%</b>
<b>Utilidad (Pérdida) neta antes de ISR</b>	<b>4,808,807</b>	<b>(548,301)</b>	<b>5,357,108</b>	<b>n/a</b>
<b>Impuesto sobre la renta</b>	<b>(2,659,499)</b>	<b>(829,472)</b>	<b>(1,830,027)</b>	<b>220.6%</b>
<b>Utilidad (Pérdida) neta operaciones continuas</b>	<b>2,149,308</b>	<b>(1,377,773)</b>	<b>3,527,081</b>	<b>n/a</b>
<b>Operaciones Descontinuadas**</b>	<b>0</b>	<b>578,414</b>	<b>(578,414)</b>	<b>n/a</b>
<b>Utilidad (pérdida) neta</b>	<b>2,149,308</b>	<b>(799,359)</b>	<b>2,948,667</b>	<b>n/a</b>

\* Correspondiente a 2012 & 2013

\*\* La Manguera



# Orden del Día

1. Lectura del acta de la reunión anterior
2. Presentación de los estados financieros correspondientes al año fiscal 2014
3. **Ratificación de auditores externos**
4. Cualquier otro asunto que sea debidamente sometido a consideración por los accionistas



# 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 2015.



Línea de Transmisión, El Alto



Subestación Dominical



# Prioridades según Asamblea 2014

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

# Prioridades para los próximos 12 meses

- Mini central en El Alto
- Explorar alternativas para la deuda subordinada de \$22.5MM
- Establecer política de dividendos
- Continuar explorando proyectos complementarios al portafolio actual



# Junta Directiva

## Principales (10)

Patrick Kelly

Guillermo O. Chapman III

Juan Ramón Brenes

Albert Btsh

Barbara Hemmerle Gollust

David Moreinis

Jaime Alemán

Juan Carlos Serrano

Rogelio Miró

William Kelly

## Suplentes (4)

Alberto Harrouche

Edgardo Liberman

Ricardo Pérez

Robert J. Boyd

Pres. Central Hidroeléctrica Cochea





# Orden del Día

1. Lectura del acta de la reunión anterior
2. Presentación de los estados financieros correspondientes al año fiscal 2014
3. Ratificación de auditores externos
4. **Cualquier otro asunto que sea debidamente sometido a consideración por los accionistas**

