



# 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 2025
4. Ratificación de auditores externos
5. Elección de los miembros de la Junta Directiva
6. Cualquier otro asunto que sea debidamente sometido a consideración por los accionistas

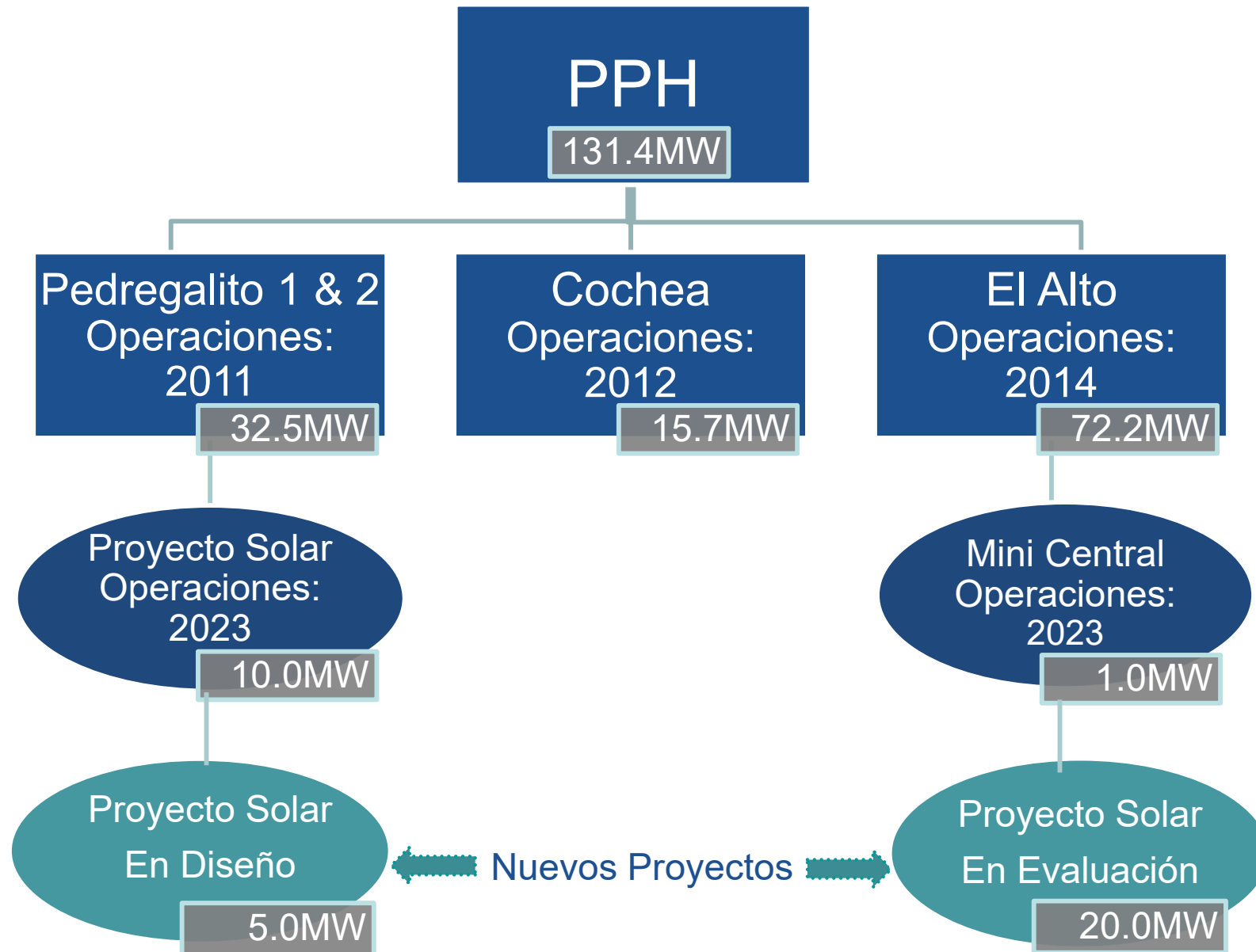


## Logros 2025

- ✓ Extensión del perfil de contratos de potencia firme y energía mediante la adjudicación de nuevos contratos (2026-2040)
- ✓ Amortizaciones a bonos corporativos por \$9.0MM, lo cual totaliza \$111.2MM en repago de deuda desde el inicio de operaciones
- ✓ Se elimina el *cash sweep* de \$2.0MM a partir del 2026
- ✓ Se declaró una distribución trimestral de \$0.15 por acción común en cada uno de los siguientes periodos: 12/25, 3/26, 6/26, 9/26
- ✓ Fusión de sociedades para optimizar la eficiencia operativa y administrativa del grupo
- ✓ Continuaron los trabajos de mantenimiento mayor luego de más de 10 años de operación de las centrales
- ✓ Avances para la expansión de la planta solar existente y de alternativas para agregar capacidad renovable al portafolio

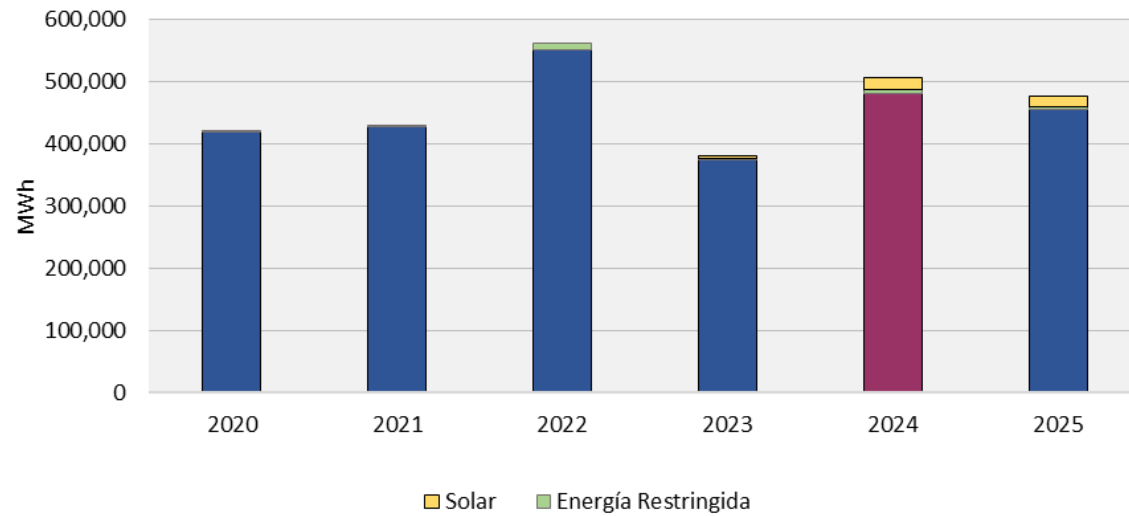


# Portafolio de Proyectos



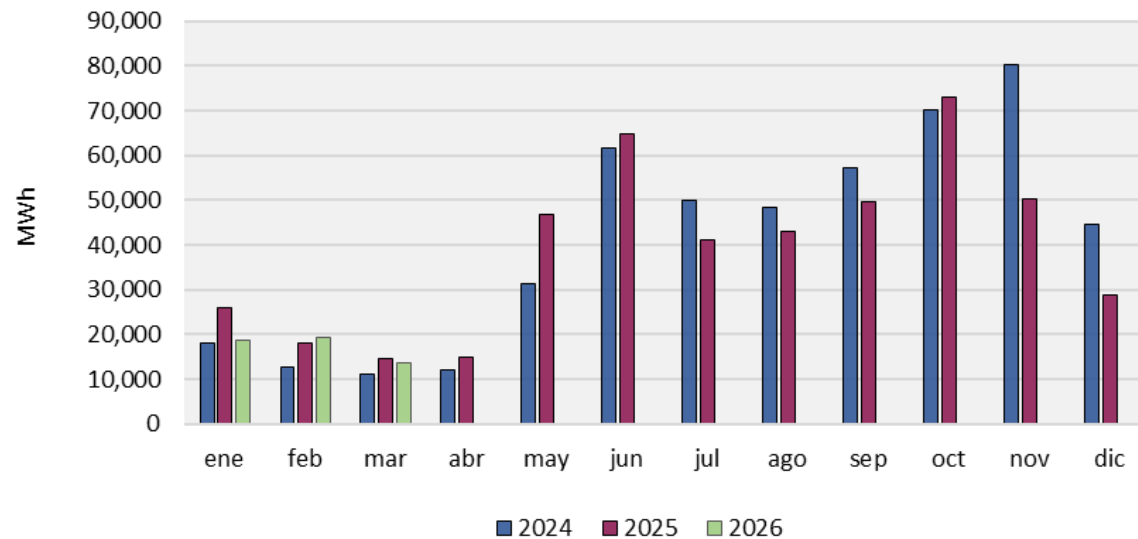
# Portafolio de Proyectos – Producción

## Producción Anual del Portafolio



Casa de máquinas Pedregalito 2

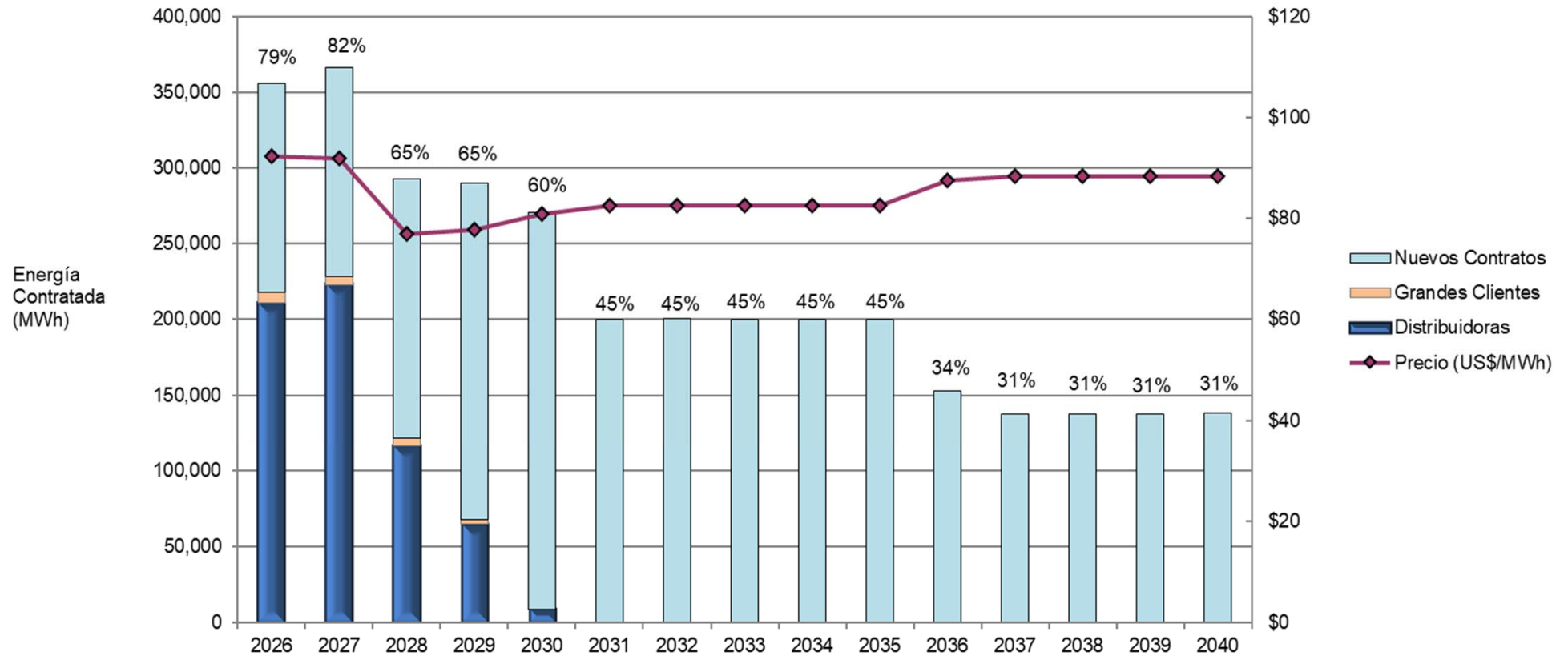
## Producción Mensual



Casa de máquinas Cochea



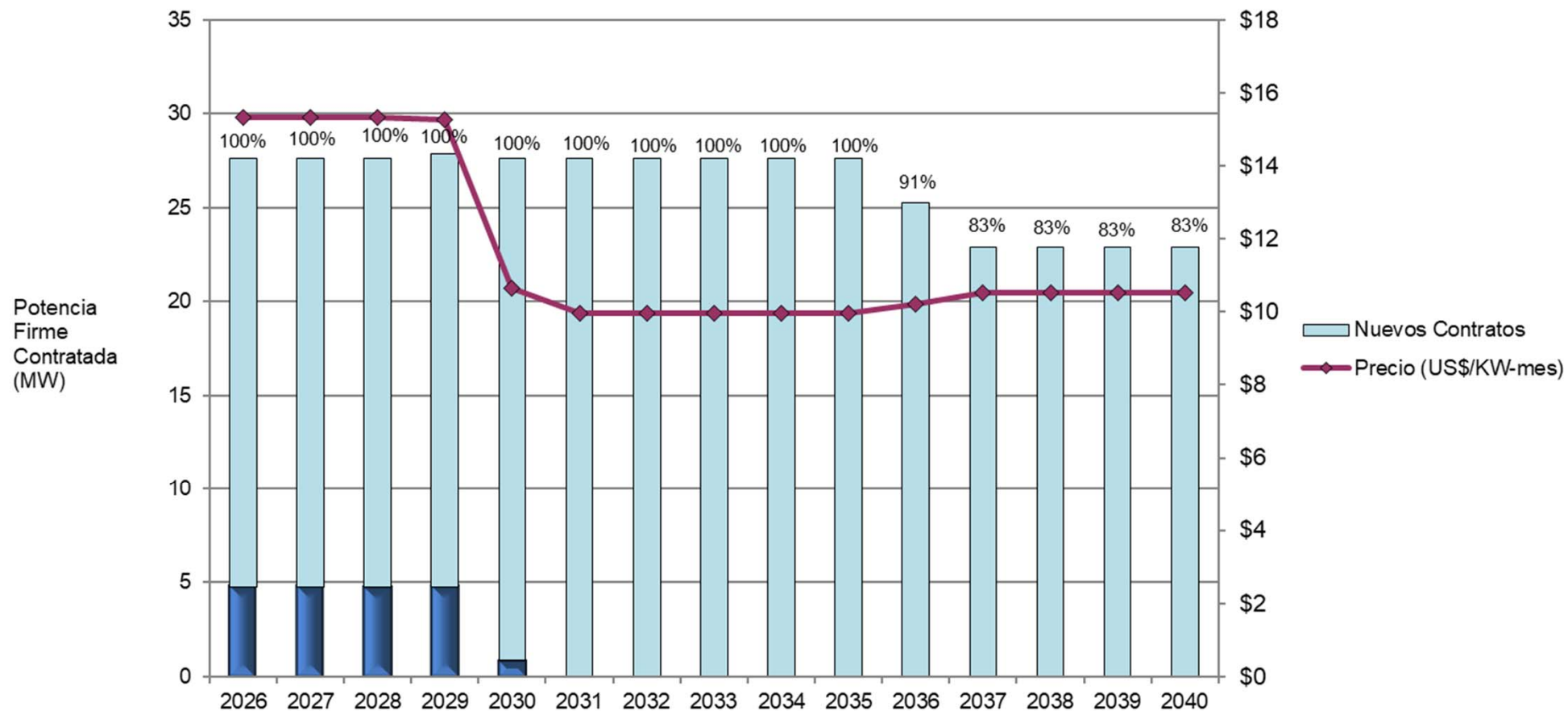
# PPH Portafolio: Energía Contratada vs Producción Promedio



1. Factor de despacho promedio utilizado para el cálculo de energía contratada 0.69
2. % De energía contratada basado en promedio de generación 2015-2025, incluye energía restringida, considera generación de Pedregalito Solar y mini El Alto
3. La energía contratada de la Licitación 01-26 está basada en resultados preliminares



# PPH Portafolio: Potencia Firme Contratada vs Potencia Firme Certificada



1. La potencia contratada de la Licitación 01-26 está basada en resultados preliminares



# Programación de Mantenimiento

TRABAJOS DE MANTENIMIENTO MAYOR EN GENERADORES Y TURBINAS				
Planta	Unidad	Costo por unidad aproximado	Año	Alcance
Pedregalito 1	#1	\$ 150,000.00	2025	Mantenimiento de generador (pruebas eléctricas, limpieza, pintura), turbina (reparación de rodete, cambio de bujes, pintura de piezas)
Pedregalito 1	#2	\$ 211,501.86	2026	Mantenimiento de generador (pruebas eléctricas, limpieza, pintura), turbina (reparación de rodete, cambio de bujes, pintura de piezas)
El Alto	#3	\$ 160,000.00	2025	Mantenimiento de generador completo(Limpieza, pruebas, cambio de cuñas, revisión de rotor, pintura.
El Alto	#2	\$ 170,618.28	2026	Mantenimiento de generador completo(Limpieza, pruebas, cambio de cuñas, revisión de rotor, pintura.
El Alto	#1	\$ 170,618.29	2027	Mantenimiento de generador completo(Limpieza, pruebas, cambio de cuñas, revisión de rotor, pintura.
Pedregalito 2	#1	\$ 150,000.00	2027	Mantenimiento de generador (pruebas eléctricas, limpieza, pintura), turbina (reparación de rodete, cambio de bujes, pintura de piezas)
Pedregalito 2	#2	\$ 150,000.00	2028	Mantenimiento de generador (pruebas eléctricas, limpieza, pintura), turbina (reparación de rodete, cambio de bujes, pintura de piezas)
Cochea	#1	\$ 130,000.00	2028	Mantenimiento de generador completo(Limpieza, pruebas, revisión de rotor, pintura.
Cochea	#2	\$ 130,000.00	2029	Mantenimiento de generador completo(Limpieza, pruebas, revisión de rotor, pintura.

	Realizado
	En proceso
	Por realizar



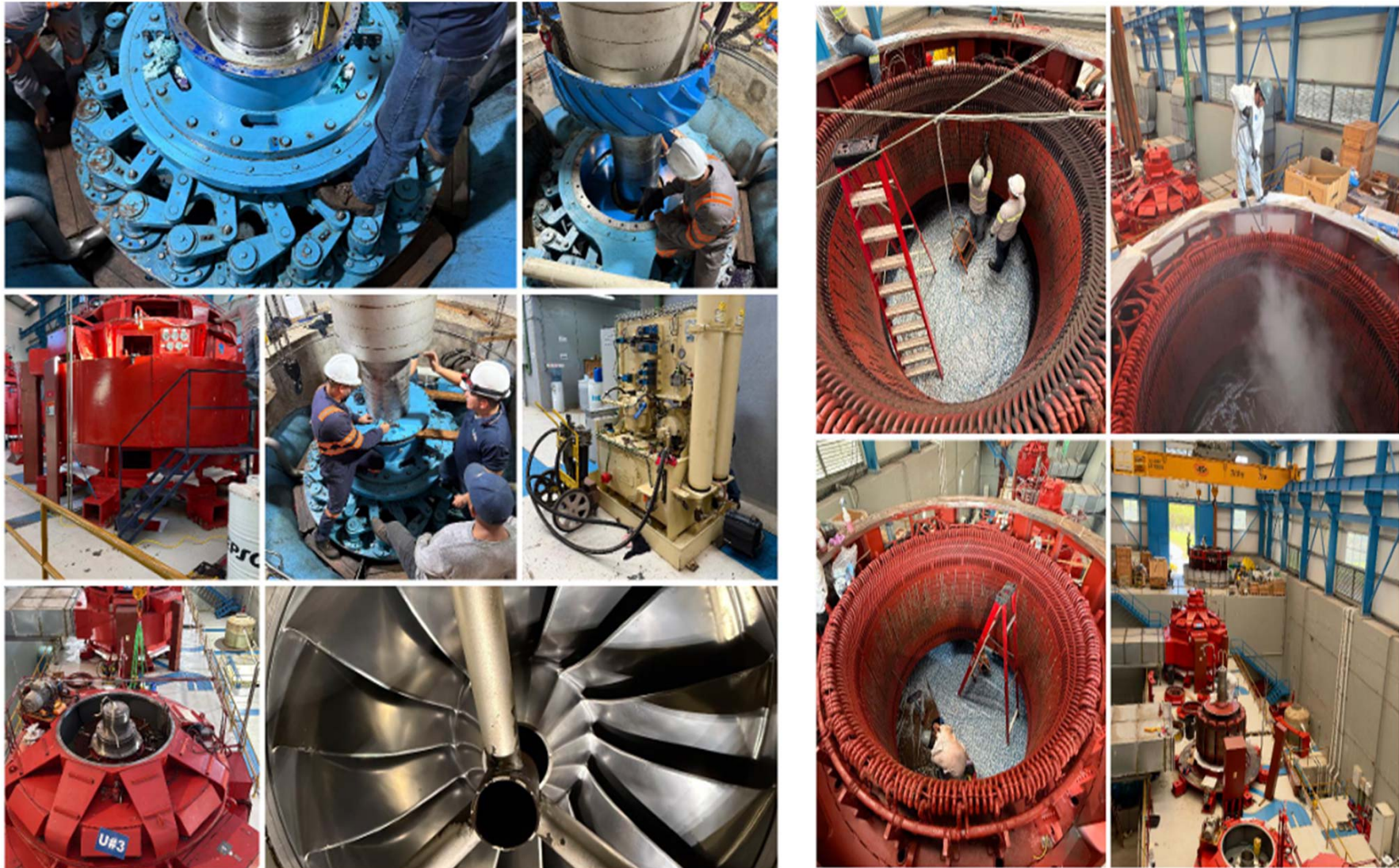
# Trabajos de Mantenimiento Mayor – Pedregalitos



# Trabajos de Mantenimiento Mayor – Cochea



# Trabajos de Mantenimiento Mayor – El Alto



# Expansión Solar

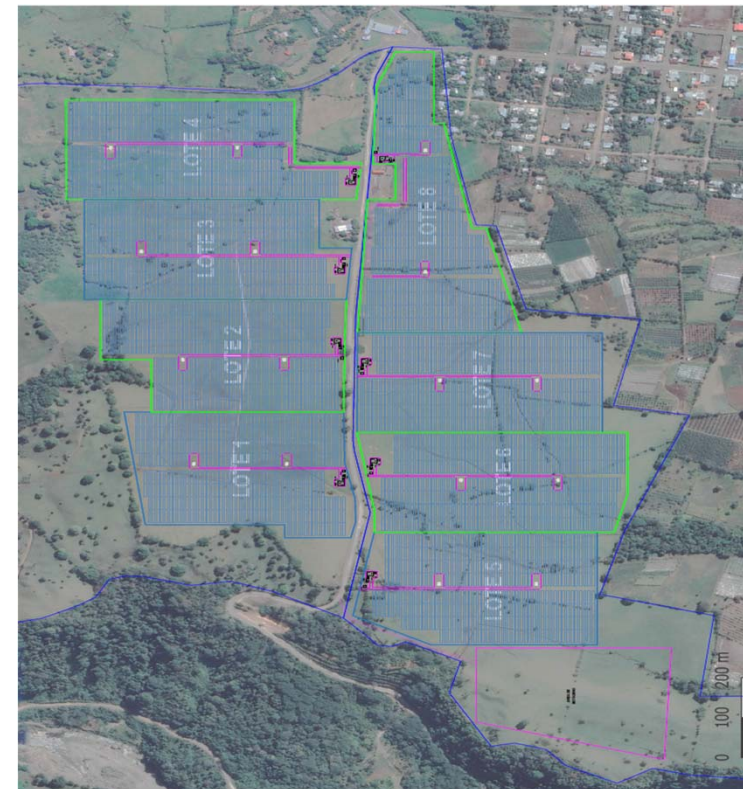
## Pedregalito:

- Potencia: 5MW
- Licencia provisional aprobada por ASEP
- En trámite aprobación de viabilidad de conexión a ETESA



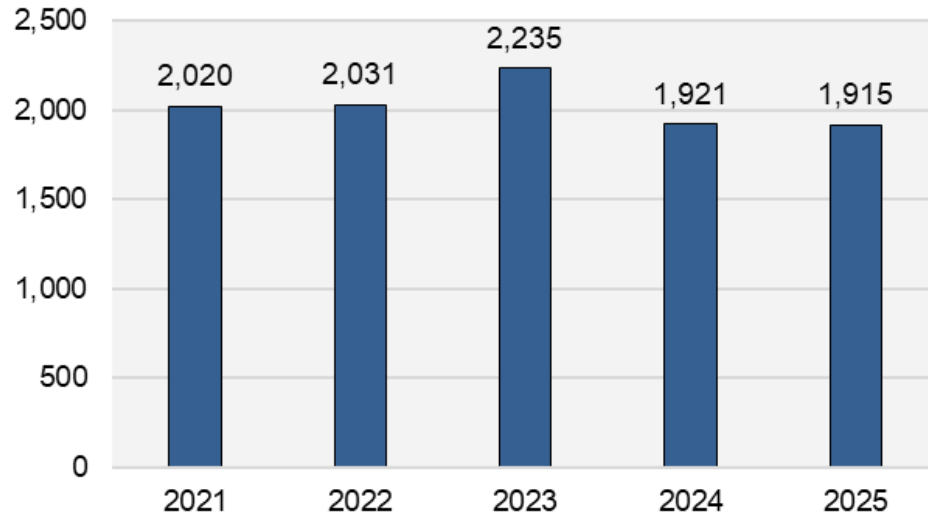
## Caisán:

- Potencia: 20MW de PPH y 20MW de inversionista local
- Uso compartido de infraestructuras
- PPH se encargará de la operación de las plantas
- Capacidad de ampliación de 40MW adicionales

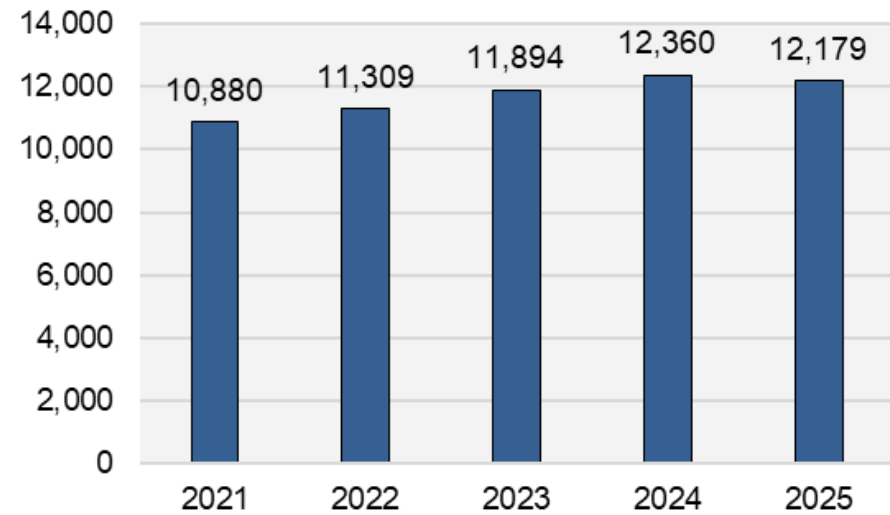


# Sistema de Electricidad Nacional – Perfil de Demanda y Producción

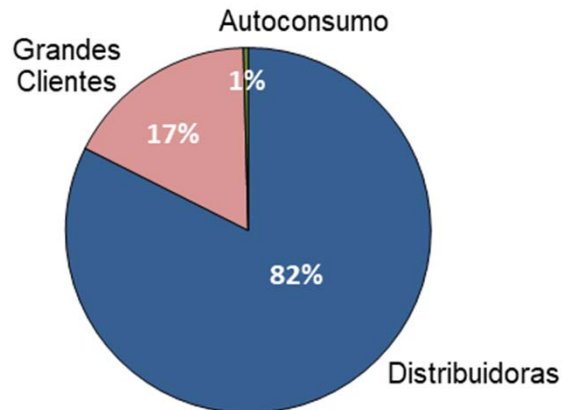
### Demanda Máxima del Sistema (MW)



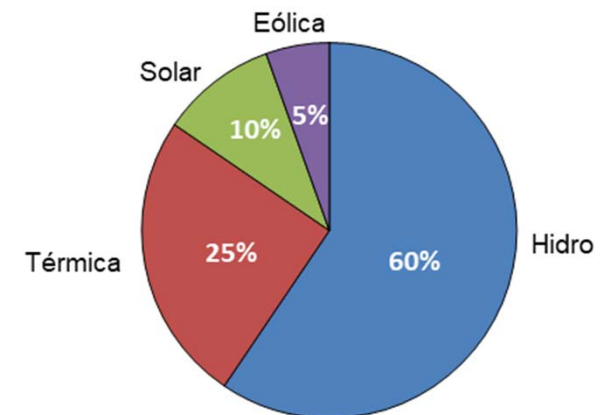
### Consumo del Sistema (GWh)\*



### Perfil de Demanda 2025



### Generación por Tecnología 2025 13,075GWh



Fuente: CND  
\*Neto de exportaciones



# Panorama del Sector

- Disminución del 1% en el consumo de energía del país en el 2025, con respecto al 2024, neto de exportaciones
- Capacidad instalada de 5,120MW vs. demanda máxima de 1,915MW:
  - 36% hidráulico
  - 20% gas natural
  - 22% otras térmicas
  - 15% fotovoltaico
  - 7% eólico
- Incremento en la capacidad instalada del sistema por la entrada de nuevos proyectos (Plan de Expansión de ETESA 2022-2036, noviembre 2023 -escenario tendencial):
  - Solares (946 MW)
  - Eólicos (503 MW)



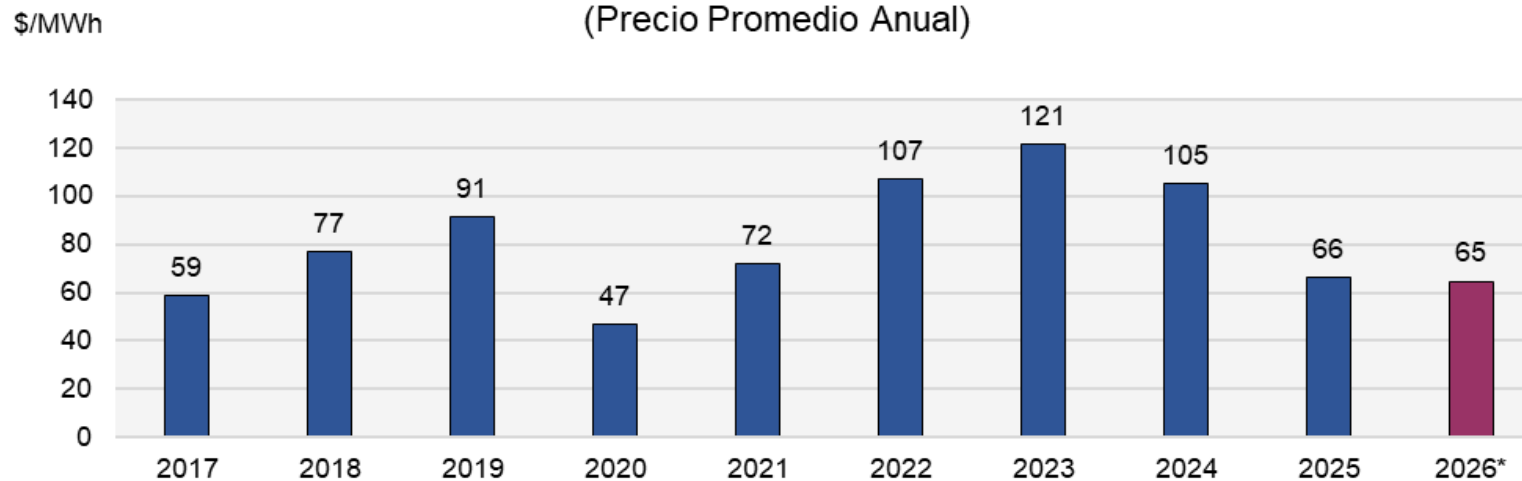
## Panorama del Sector, cont.

- Programa de licitaciones 2025-2029 publicado por la Secretaría Nacional de Energía:
  - Marzo 2026: potencia firme y energía para nuevas centrales hidroeléctricas y eólicas, 20 años (realizada)
  - Marzo 2026: potencia firme y energía para plantas existentes incluyendo la reconversión de termoeléctricas existentes, 12, 8 y 10 años (realizada)
  - Enero 2027: plantas nuevas eólicas y fotovoltaicas, 10 años
  - Enero 2028: plantas nuevas renovables que cuenten con sistemas de almacenamiento, período por definir
- Generadora Gatún: planta de gas de 670MW se encuentra en operación comercial desde julio de 2025
- Cobre Panamá: planta de 300MW reactivada e incorporada al sistema nacional paulatinamente desde finales de 2025



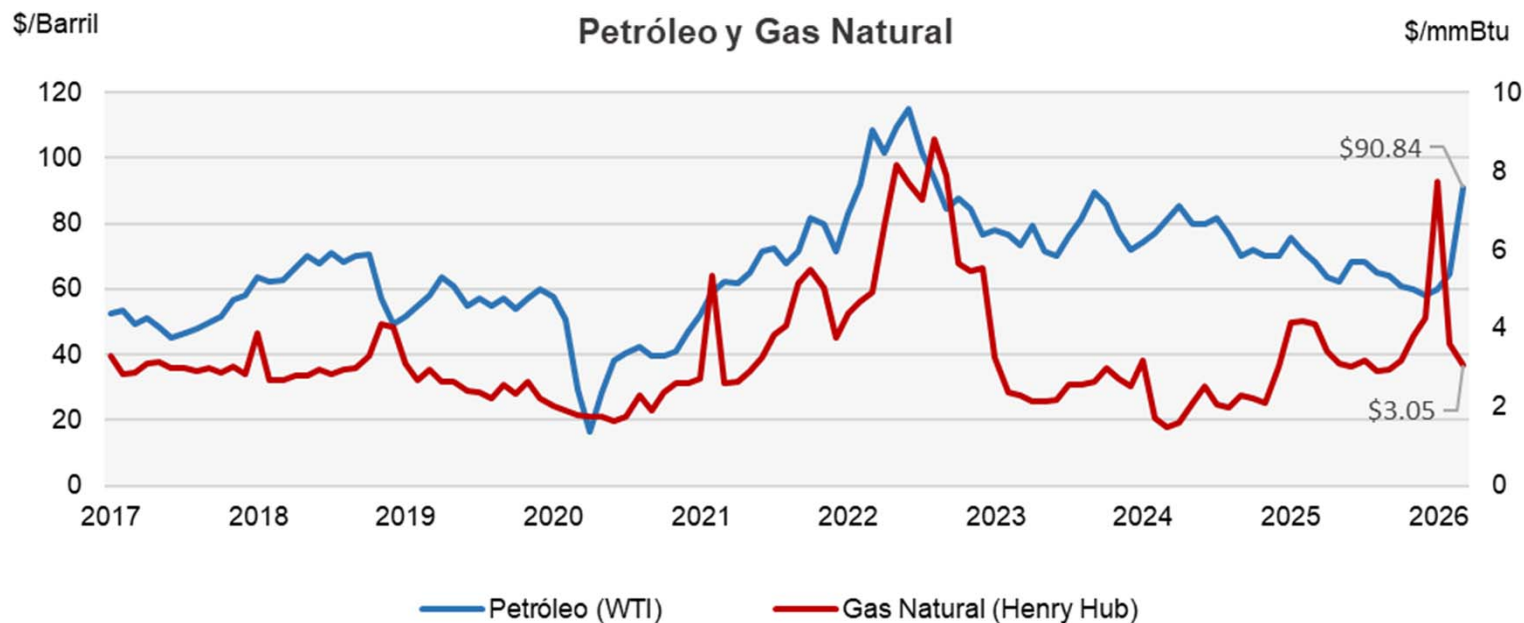
# Precios de *commodities*

## Mercado Ocasional en Panamá (Precio Promedio Anual)



Fuente: CND

\*Actualizado al 31/mar/26



Fuente: US Energy Information Administration (EIA)  
Actualizado al 31/mar/2026



# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Estado de Resultados Consolidado Auditado al 31 de diciembre de 2025 (US\$)

	31/12/25		31/12/24		Variación 2025-2024	
	\$	% de los ingresos	\$	% de los ingresos	\$	%
<b>Venta de energía, neta</b>	<b>41,609,969</b>	100%	<b>42,892,538</b>	100%	<b>(1,282,569)</b>	-3%
<b>Gastos Operativos:</b>						
Operación y mantenimiento Generales y administrativos <sup>1</sup>	3,004,212	7%	2,549,512	6%	454,700	18%
<b>Total de gastos operativos</b>	<b>8,688,889</b>	21%	<b>8,060,863</b>	19%	<b>628,026</b>	8%
Otros ingresos	92,427	0%	42,966	0%	49,461	115%
<b>EBITDA</b>	<b>33,013,507</b>	<b>79%</b>	<b>34,874,641</b>	<b>81%</b>	<b>(1,861,134)</b>	<b>-5%</b>
Ingresos por crédito fiscal <sup>2</sup>	1,829,780	4%	600,000	1%	1,229,780	205%
Depreciación y amortización	12,521,408	30%	12,446,869	29%	74,539	1%
<b>Costos Financieros, Neto</b>						
Intereses	8,323,100		8,906,765		(583,665)	-7%
Costos de Financiamiento	358,096		384,944		(26,848)	-7%
Ingresos Financieros	547,419		362,555		184,864	51%
<b>Total de costos financieros neto</b>	<b>8,133,777</b>	20%	<b>8,929,154</b>	21%	<b>(795,377)</b>	-9%
<b>Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta</b>	<b>14,188,102</b>	34%	<b>14,098,618</b>	33%	<b>89,484</b>	1%
Impuesto sobre la renta <sup>2</sup>	(4,382,980)	-11%	(4,230,449)	-10%	(152,531)	4%
Impuesto sobre dividendos operativas	(504,318)	-1%	(386,936)	-1%	(117,382)	30%
<b>Utilidad neta</b>	<b>9,300,804</b>	22%	<b>9,481,233</b>	22%	<b>(180,429)</b>	-2%

<sup>1</sup>Ahorro estimado en licencias comerciales y otros de \$200,000 a partir de 2026 producto de la fusión

<sup>2</sup>Incluye pago de multas y recargos pagados con crédito fiscal y ocasionados porque la DGI no contaba con presupuesto en su momento para la aplicación de los incentivos fiscales



# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Balance General Consolidado Auditado al 31 de diciembre 2025 (US\$)

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
<b><u>Activos</u></b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	19,057,503	9,494,389
Cuentas por cobrar	8,602,706	10,018,368
Inventario de repuestos y suministros	2,666,409	2,315,599
Activo financiero restringido	4,260,349	4,197,349
Propiedad, planta y equipo, neto	254,111,593	266,144,886
Plusvalía	7,033,750	7,033,750
Gastos pagados por adelantado	836,786	475,685
Crédito fiscal por inversión	-	1,829,780
Otros activos	1,295,983	1,363,865
	<u>1,295,983</u>	<u>1,363,865</u>
<b>Total de activos</b>	<b><u>297,865,079</u></b>	<b><u>302,873,671</u></b>
<b><u>Pasivos y patrimonio de los accionistas</u></b>		
<b><u>Pasivos</u></b>		
Cuentas por pagar	1,148,554	614,193
Préstamos por pagar	2,490,452	2,747,326
Bonos por pagar	131,250,000	140,250,000
Costo de financiamiento diferido	(1,007,927)	(1,216,713)
Intereses de bonos por pagar	21,419	22,920
Impuesto sobre la renta por pagar	181,645	1,883,666
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión	-	1,829,780
Otros pasivos	1,623,534	1,399,607
	<u>1,623,534</u>	<u>1,399,607</u>
<b>Total de pasivos</b>	<b><u>135,707,677</u></b>	<b><u>147,530,779</u></b>
<b>Patrimonio</b>		
<b>Accionistas mayoritarios:</b>		
Acciones comunes y excedente en valor de suscripción, neto	131,967,452	134,453,704
Acciones preferidas	5,000	5,000
Impuesto complementario	(1,685,469)	(1,685,427)
Utilidades retenidas	31,870,419	22,569,615
	<u>31,870,419</u>	<u>22,569,615</u>
<b>Total de patrimonio</b>	<b><u>162,157,402</u></b>	<b><u>155,342,892</u></b>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>	<b><u>297,865,079</u></b>	<b><u>302,873,671</u></b>



# Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

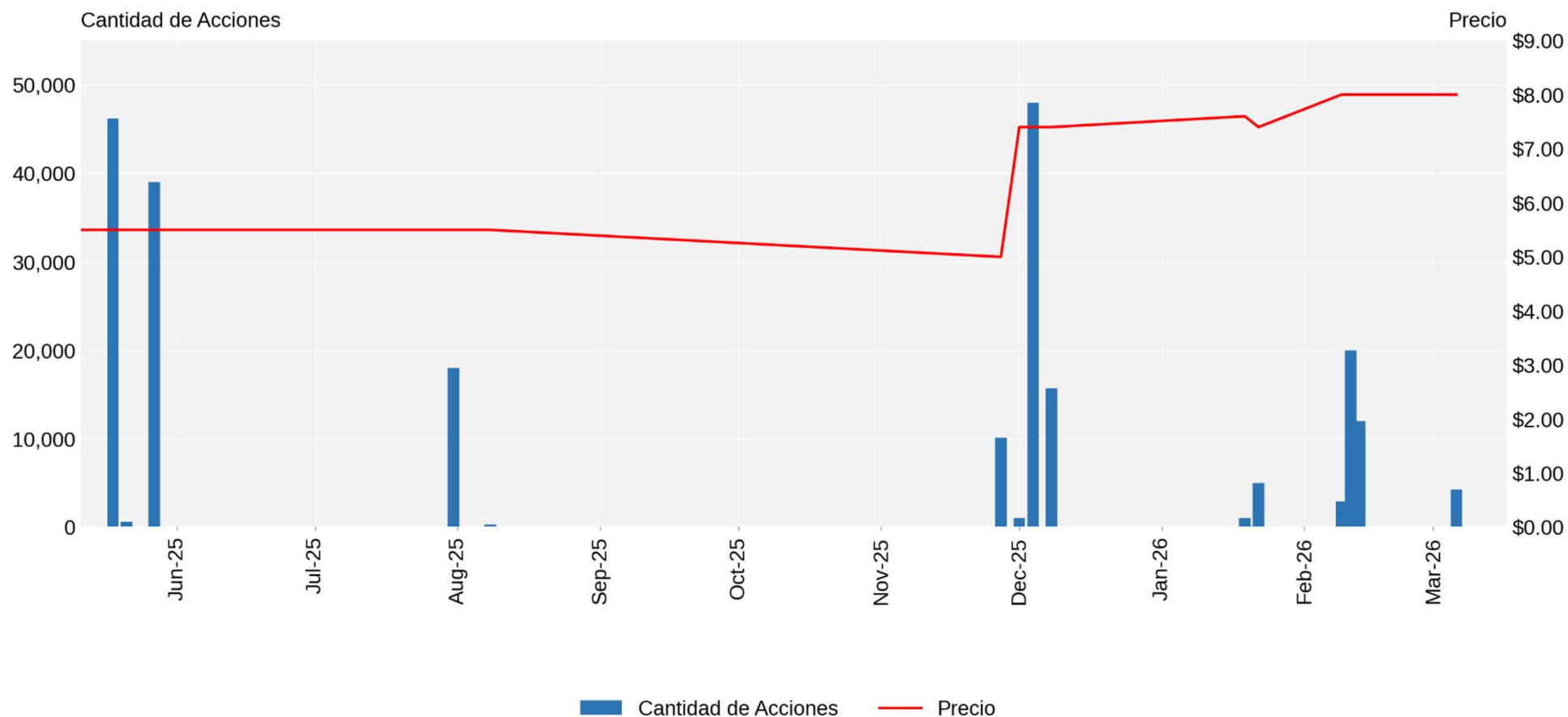
Análisis de Covenant Financiero al 31 de diciembre de 2025

<b>EBITDA</b>	<b>\$33,013,509</b>
Gasto de intereses	8,323,100
Amortizaciones programadas	7,652,587
Barrido de caja	2,000,000
<b>Servicio de la Deuda últimos 12 meses</b>	<b>17,975,687</b>

<b>Covenant Financiero</b>	<b>Requerido</b>	<b>31/12/25</b>
Cobertura de Servicio de Deuda	> 1.25x	1.84x
<b>Saldo de Deuda al 31/12/25</b>		<b>\$133,740,452</b>
<b>(Deuda-DSR) / EBITDA</b>		<b>3.92x</b>



# Comportamiento de la Acción Común LTM



# Orden del Día

1. Lectura del acta de la reunión anterior
2. Presentación corporativa
3. Estados financieros correspondientes al año fiscal 2025
- 4. Ratificación de auditores externos**
5. Elección de los miembros de la Junta Directiva
6. Cualquier otro asunto que sea debidamente sometido a consideración por los accionistas



Descarga y Casa de Máquinas 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 2026.



Presa Central Hidroeléctrica Pedregalito 1



# Elección de 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
- Emanuel González-Revilla Lince
- Ricardo Pérez M.



**¡Gracias!**

**Preguntas y Respuestas**

