

Transcripción Conferencia de Resultados GEB 1T23

Manuela Ramírez Mejía: Muy buenos días, soy Manuela Ramírez, Gerente de Financiamiento y Relación con el Inversionista de Grupo Energía Bogotá. Bienvenidos a nuestra conferencia de resultados del primer trimestre de 2023. Por favor, antes que nada, regístrese con su nombre y empresa para que podamos identificarlo fácilmente durante la sesión de preguntas y respuestas. Esta conferencia está siendo grabada, los informes de resultados fueron publicados ayer y todos los demás documentos pueden ser consultados en nuestro sitio web en la sección de inversionistas.

Pueden hacer sus preguntas en cualquier momento a través de la sección de preguntas y respuestas que encuentran en la parte superior derecha de su pantalla o levantar la mano si quieren hacer la pregunta en vivo.

Le doy ahora el paso a Juan Ricardo Ortega, nuestro CEO, para que nos dé una introducción y posteriormente va a dirigir la llamada Jorge Tabares, nuestro CFO. Buenos días, Juan Ricardo.

Juan Ricardo Ortega López: Buenos días, Manuela y la verdad, agradecerles a todos por su presencia, para nosotros es un gusto y un honor poder rendirles cuentas y contarles un poco los buenos resultados. Afortunadamente, el plan estratégico sigue ejecutándose de manera exitosa y como les vamos a dar con Jorge a continuación, los resultados son positivos, con bastantes noticias interesantes de como va evolucionando el Grupo, vamos a continuar en la misma línea, cómo vamos, e ir a ver algunas noticias al final que pueden ser interesantes para ustedes, pero arranquemos con Jorge, vemos los resultados y en las preguntas y respuestas entramos al detalle de lo que consideren de su interés.

Jorge, adelante.

Jorge Andrés Tabares Ángel: Gracias, buenos días y gracias por su interés. La agenda es la típica, tratamos de darle continuidad para facilidad.

El resumen de los resultados, son resultados muy positivos, son resultados que están apalancados en aporte de todos los negocios, y que reflejan la estrategia definida en el 2020, foco en transmisión, foco en adquisiciones para agregar transmisión al portafolio, y estamos beneficiándonos también de esa diversificación de ese portafolio que construimos a lo largo de muchos años, donde en un trimestre como éste, donde el peso pierde tanto valor, perdió el 23,5 %, al mostrar los resultados en pesos tenemos claramente ese beneficio, transmisión aportando, y Brasil, aportando también de manera importante.

El EBITDA, lo normalizamos, en la nota explicamos, básicamente, el dividendo de Enel extraordinario de las utilidades históricas es la principal normalización COP2.6 B de EBITDA, creciendo al 21.8% principalmente. Transmisión creciendo el 33% y distribución de energía creciendo al 34%. Pero en general, unos crecimientos muy sólidos.

Durante el trimestre, Colombia representó el 74% de ese EBITDA y creciendo al 19%, está la combinación de TGI que todavía es en dólares, y nos ayuda a esa parte del 23%. Baja el apalancamiento 3.6x Deuda Neta / EBITDA en los últimos 12 meses, y una cobertura de interés después de 7.2x muy sólida.

El retorno sobre el patrimonio como el activo baja ligeramente. Este está asociado a que tenemos todo el capital invertido en Brasil, pero todavía en la parte de Quantum, la última adquisición no está aportando, sino un mes. Entonces todavía eso tiende a normalizarse y a crecer.

En todas las métricas del trimestre, crecimientos muy grandes, vamos a profundizar un poco sobre esto y finalmente, un CAPEX creciendo ligeramente sobre el anterior, 6% en dólares, USD86 mm de CAPEX, donde este año esperamos llegar al pico de CAPEX. Arriba, a la derecha, además de la depreciación del peso colombiano, resalto también que se ha moderado un poco la inflación en Estados Unidos, el IPP del trimestre particularmente baja casi el 40% frente al trimestre anterior, en Colombia, un IPP alto aún, pero ya más alineado con la inflación, como la tendencia histórica es que el IPP iría un poco por debajo de la inflación, entonces esa normalización también es bastante positiva, ese IPP estaba en niveles del 18% y digo positiva, a pesar de que tiene un impacto para el negocio porque todos queremos tarifas de servicios públicos que sean sin sobresaltos como el que creó el IPP en los últimos 2 años, que estaba en ambos años por allá, por arriba, por niveles del 18%, lo cual es una anomalía histórica bastante severa, diría yo.

De lo más relevante, vieron y es historia ya, nuestro incremento del dividendo del 13,5%, Moody's tomó una acción reciente, que es lo principal, es que afirma nuestra calificación, y esta afirmación no es trivial, porque es en el contexto de bastante ruido regulatorio, particularmente en Colombia. Entonces, el afirmar la calificación es un tema muy positivo y cambia la perspectiva a negativa desde estable, en línea con lo que le pasa al Distrito de Bogotá. El Distrito de Bogotá, su cambio fue asociado a muchas inversiones en infraestructura para la ciudad, que es un impacto de acciones responsables de la administración, porque claramente, Bogotá, en movilidad e infraestructura tiene una carencia importante, entonces la administración distrital invirtió más allá y eso, llevó a que le modifiquen de estable a negativa el Outlook.

Y finalmente, este tema de que era el Presidente tomando algunas de las funciones de la CREG, hacia un decreto del Ministerio de Minas y Energía dentro del marco institucional, donde establece unos lineamientos hacia la CREG, no hay unos efectos inmediatos, sino que la señora Ministra toma la decisión de dar unas señales muy específicas a la CREG, donde también resaltó que se mantiene este balance entre tarifas que es un foco principal, pero calidad del servicio y sostenibilidad financiera también siguen teniendo un rol muy clave y cómo se compensa ese triángulo después es muy importante.

Significativo crecimiento en transmisión en la mitad de la página, donde empezamos a recibir ingresos del proyecto de Colectora, donde estamos a punto de finalizar este trimestre,

debemos finalizar las consultas previas y avanzar con el estudio de impacto ambiental., para poder poner esta línea en operación finalmente, y que toda la energía que está siendo desarrollada en la Guajira llegué a los centros de consumo.

Una transacción que hicimos en un activo en San Juan de 220 kV y un reconocimiento en la tarifa por una aplicación novedosa tecnológica que hicimos, que significa un ahorro importantísimo en CAPEX, en inversiones para el sistema, con este tema de *Smart Valls*. Y finalmente, Elecnorte, muestra un aporte durante el trimestre, Elecnorte, cerramos por allá en junio del año pasado, entonces, tenemos seis meses aquí de un aporte importante. Esa es la estrategia, la estrategia que definimos, uno de los cuatro pilares de la estrategia del 2020 era la transmisión del mañana, le llamamos nosotros y está aquí capturado y también capturado, como vamos a ver ahora en Argo y Gebbras que son nuestras dos compañías en Brasil, donde tenemos beneficios también. En TGI, que es donde más movimiento regulatorio ha habido, y ya llevamos casi 2 años en ese ciclo regulatorio, ha habido avances positivos. Sigue pendiente y esperamos que se de muy pronto el cambio a pesos, eso es un cambio muy importante, sobre todo, por la estructura de la deuda que tenemos.

La compañía está muy avanzada en poder habilitar una ejecución de coberturas cambiarias, y ahora ha mejorado un poco los costos de la cobertura, si lo miráramos hace tres, cuatro meses; sin embargo, todavía no está, parte de los costos de la cobertura que cubre ese riesgo generado por el cambio regulatorio, por el cambio de reglas, va a poder ser incluido como los costos de operación y mantenimiento. Lo otro es que salió la Resolución 702009, que modifica la Res.175, esto es muy significativo y es una acción de parte del Ministerio la CREG que considero bastante responsable porque es tratar los activos como realmente son, activos propios de un operador, no una concesión, pues ese cero de remuneración de los activos desaparece, y se mantiene muy en línea con la metodología que se venía aplicando y finalmente una aceptación por parte del Ministerio, de la CREG, de que el mercado, las condiciones macroeconómicas han cambiado y recalculan el *wacc* y sube a 1188, que es un poco más de 100 puntos básicos, lo cual es positivo.

Estamos en la recta final, diríamos nosotros que todas estas resoluciones queden en firme con los ajustes y con una moderación muy significativa del marco original. Y Cálidda, un apoyo de la corporación Andina de Fomento USD150 mm, lo cual permitirá que Cálidda continúe su plan de inversiones.

En desempeño financiero, utilidad operacional, aquí ese portafolio de negocios en el cual estamos creciendo, donde tenemos indexación de tarifas que nos permiten trasladar y como inversionista protección contra la inflación y la diversificación de monedas, porque no solo es el peso dólar, sino que el Real se mantuvo, el Real de hecho se apreció 2% frente al dólar. Entonces también nos representa un positivo cuando mostramos acá los resultados en pesos, eso pasó por diseño y tiene un beneficio importante.

En utilidad operacional, un incremento del 41%, donde si hay un incremento en los costos, pero el margen completo, es positivo. Si miramos en general, en las 3, sobre todo los ingresos

y costos operacionales, son cifras de incrementos importantes en parte también asociado a la estrategia inorgánica que está aportando. Tenemos, ingresos de Elecnorte que no estaba antes y ahorita tenemos obviamente también costos asociados a esto, el efecto de tasa de cambio neto, si uno compara el COP301 mmm y el COP179 mmm, es un efecto positivo. Y finalmente, también en los operacionales, tenemos COP66 mmm positivos en margen, pero lo que resalta es la salud del portafolio con crecimientos muy por encima, de simples dobles dígitos a lo largo del portafolio.

Y en gastos administrativos, donde la indexación automática es menor, vemos un crecimiento más moderado, 18,6%, versus los crecimientos que se veían tanto en ingresos como en costos operacionales mucho más altos, y allí, incluso, tenemos tanto distribución de gas natural como transmisión de energía con unos decrecimientos, y en general, lo que les puedo decir que esos COP245 mmm de gastos operacionales, los estamos gestionando con austeridad plena, en reconocimiento que de todas maneras hay turbulencias y volatilidad, entonces lo mejor es tener una estructura lo más liviana posible.

El EBITDA consolidado, nosotros mostramos el normalizado para incluir el recurrente comparable, y esa muestra un crecimiento de 21,8%, COP467 mmm, esa base, la normalización le quita COP296 mmm al EBITDA publicado y si miran todos los negocios, están aportando el 38% de este viene las compañías controladas, y me saltó a la derecha abajo, donde viene el 41% de incremento en ese EBITDA controlado, de nuevo todos los negocios aportando.

El transporte de gas natural y transmisión de energía, aportando en término de materialidad y crecimiento de manera muy significativa, esa es la estrategia en acción. En transporte de gas natural, ahí tenemos un impacto, todos los esfuerzos los estamos haciendo en TGI, y un pequeño impacto de la base por Contugas, por la pérdida del litigio y la no contabilización de algunos ingresos que antes estábamos contabilizando.

El portafolio, los dividendos creciendo al 12,6%, de los principalmente negocios que vemos listados allí, donde de nuevo también es todo muy positivo, Promigas muestra una cifra básicamente plana y esto es asociado a la base del primer trimestre del 2022, la Compañía tuvo una indemnización de un seguro importante, y eso tiene el principal efecto. Hay un cambio en la aplicación de una normativa contable que también tiene un impacto y la baja del wacc que estaba anunciada y finalmente se ejecutó, por parte de la CREG el año pasado, empieza a tener ese ese impacto, pero el wacc nuevo, es un wacc a niveles saludables y, como mencioné antes, para TGI, y que también aplica para Contugas, subir a 11,88%, según el decreto para consultas que se publicó por parte de la CREG.

En el desempeño financiero, hay unos gastos financieros significativamente mayores. Esto es en parte porque tenemos toda la deuda para la adquisición de Brasil, por un lado, y los incrementos en la en la tasa, entonces tenemos parte de gastos de ejecución, de estrategia de negocio muy positivos. Y en los ingresos financieros, también compensamos en parte o

no del todo, pero compensamos en parte de esos incrementos en los gastos financieros.

La posición de caja que terminamos el año con USD401 mm, equivalentes en posición de caja a nivel de Grupo, y TGI, recompró alrededor de USD15 mm durante el trimestre eso también nos da un empujoncito en los ingresos financieros, esa diferencia que se logró ahí al comprar los bonos a descuento.

En método de participación, donde crece el 13%, es muy importante este crecimiento, porque es a la luz de tener a un Enel plano, Enel es el pareto, tiene un peso muy importante, y Enel básicamente estuvo plano durante el trimestre, y allí es donde vemos y, adicionalmente, compensar la caída que mencionaba de Promigas. Entonces, a pesar de que hay dos activos que no están creciendo, aquí la palanca de Brasil es importante, ese incremento de Argo del COP56 mmm al COP84 mmm y en otros, se captura Gebbras, que es donde se compraron casi la tercera parte de las de las 5 concesiones adquiridas, ahí empezamos a ver ese reflejo en el método de participación, lo cual es positivo y los negocios tanto de Vanti como los negocios de dice ISA en Perú, aportando de manera positiva.

En términos de deuda, no hay cambios importantes, insisto en el 3.6x Deuda Neta / EBITDA, eso a pesar de que fue un trimestre de devaluación importante, es una cifra que no está por debajo de ese 4.0x que queremos, o consideramos que es eficiente en el largo plazo, eso nos da capacidad de seguir ejecutando la estrategia inorgánica.

Abajo a la derecha en los vencimientos, esos USD260 mm del 2023, está básicamente todo cubierto, falta cerrar una pequeña transacción de USD110 mm de Guatemala, en una colocación privada que estamos ejecutando. Y estamos activamente gestionando los vencimientos del 2024, USD319 mm y USD365 mm de los dos sindicatos, uno es garantizado por el GEB, Donde esperamos tomar decisiones pronto. Allí lo que observamos es apetito de mercado, hay un poco mejores condiciones por parte de la banca internacional, y el mercado de capitales de bonos lo vemos con un apetito importante.

Finalmente, nuestro portafolio de CAPEX, en el trimestre ejecutamos USD86 mm, principalmente Cálidda y transmisión Colombia, que es donde tenemos los portafolios de proyectos más representativos. Y si miramos el 23 en adelante, ese sigue siendo la historia al menos por los próximos 2 años, el pareto está entre esas dos compañías, a partir del 24 empezamos a tener aún más capacidad de flujo de caja, no hay grandes convocatorias UPME a la vista que puedan llegar a aumentar ese perfil del verde claro del medio y en Cálidda nosotros ya logramos la cobertura en servicio que nos exigía la concesión. Estamos voluntariamente conectando más personas, lo cual está asociado con esa estrategia de masificación de gas que venimos ejecutando hace más de 15 años en Lima y vamos a alcanzar casi 1.6 millones de conexiones prontamente.

En rentabilidades, como mencionaba hay una pequeña baja, pero es un tema estacional porque todavía no tenemos los ingresos de la adquisición en Brasil, pero sí tenemos el capital

empleado afectando las cifras acá.

En resumen, insisto, estamos muy contentos de poder mostrar estos resultados, es el portafolio que se ha construido, la estrategia que se ha ejecutado, capturan unos buenos resultados en medio de un trimestre que tuvo unas altas volatilidades, sin duda alguna. Y sentimos que tanto la posición de caja como el apalancamiento nos permite seguir ejecutando esa estrategia de crecimiento que debería permitirnos continuo crecimiento. Con eso te lo paso Manuela, para preguntas.

Manuela Ramírez Mejía: Muchas gracias, Jorge. Les recuerdo a todos, tienen varias opciones para hacer sus preguntas, hay una sección de P&R en la parte superior derecha de la pantalla, también a través del chat. Los que tengan problemas nos lo pueden hacer a través del chat o pueden levantar su mano y les vamos a dar el paso y poco a poco vamos desbloqueando los micrófonos para que ustedes puedan hacer las preguntas en vivo.

Tenemos ya en el chat algunas preguntas, Jorge, entonces empezamos con Florencia Mayorga, ella nos pregunta si nos pueden dar color sobre los proyectos de lineamientos para el sector de energía, según el proyecto de decreto y cuándo esperan el decreto final, o el decreto en firme que se ha publicado.

Jorge Andrés Tabares Ángel: Bueno, entonces yo puedo empezar y si quieren un poquito más de detalle regulatorio lo podemos cubrir entonces. Finalmente, la dinámica fue, el Presidente anunció que quería tomar algunas de las de las regulaciones generales de la CREG, no las particulares, importante, que son las que definen tarifas, la Corte al pararlo, le Ministerio de Minas y Energía publica un decreto con unos lineamientos hacia la CREG, y eso es el que estuvo para comentarios, tiempos, yo no, de pronto no sé si Juan Ricardo tendrá más de tiempos, pero está en proceso con toda la agenda tan ocupada de un ministerio de este calibre. Hay señales frente a los pequeños distribuidores, y cómo logran conseguir su energía, hay algunas señales frente al mercado *spot*, pero nada concluyente y definitivo. Como les digo, esas son las dos principales señales que da ese borrador de decreto, entonces no es una intervención de mercado instantánea, no tiene un efecto instantáneo; son, digamos, la manera normal y organizada, como se define política pública en un sector tan importante como el sector energético. No sé si Juan Ricardo quiere ampliar algo sobre eso.

Juan Ricardo Ortega López: No, yo creo que se están tomando su tiempo porque las señales de que hay unos retos en la oferta son cada día más claros, entonces que están mirando como la situación total del sector, hay mucho diálogo, el diálogo es fluido, en todas las reuniones gremiales Jorge ilustra claramente que se ha avanzado de manera muy sana en la posición del Gobierno y de las empresas, entonces yo estoy bastante confiado en que eso va a continuar. Eso se va a demorar, eso no va a salir inmediatamente porque hay una cantidad de preguntas de temas sensibles que no están resueltos, de enorme interés del Gobierno está todo el tema de comunidades energéticas, y todavía ese modelo no está totalmente armado, entonces faltan unos pasos, se va a demorar, yo creo que varios

meses, pero la conversación es sana y si vieron la exposición del Presidente en Acolgen fue muy positiva de llamar la atención sobre la importancia que salgan los proyectos y hay un apoyo enorme y el Grupo se ha beneficiado de ello y hemos logrado con comunidades que estaban muy difíciles en la Guajira, gracias a una intervención decidida, y claro al gobierno a llegar a acuerdos razonables y justos entre las partes, entonces, por nuestro lado, optimistas, en cómo está evolucionando todo el sector.

Jorge Andrés Tabares Ángel: Y en la modificación reciente, que tal vez no todo el mundo lo ve en el Plan Nacional de Desarrollo, hay un artículo que permite que el estudio de impacto ambiental se empiece a tramitar ante el ANLA antes de terminar las consultas previas y la secuencialidad no era necesaria, no se vulnera ningún derecho de las comunidades y no se obliga a ningún acuerdo, sigue la institucionalidad plena en la consulta, pero hoy, por ejemplo, que en colectora llevamos al 95% de las consultas poder empezar con el estudio de impacto ambiental, nosotros creemos que puede tener un impacto positivo de 6 a 8 meses en Colectora, entonces es un artículo del Plan Nacional de Desarrollo que apoya decididamente la transición energética, porque la línea colectora es la clave para poder sacar todas estas energías de la Guajira.

Manuela Ramírez Mejía: Gracias. La segunda pregunta de Florencia es, ¿cuál es la opinión de ustedes sobre la composición actual de la CREG? Juan Ricardo, si quieres proceder.

Juan Ricardo Ortega López: Son gente técnica del Ministerio, con varios de ellos habíamos trabajado todo este proceso de la Reforma 702, entonces desde el punto de vista nuestro, son personas objetivas, super razonables, con las que se puede trabajar, con las que se puede hablar. No hay nada arbitrario en ninguna dimensión, claramente, ideal que se de los nombramientos en propiedad, pero la señal es muy clara de que se está nombrando gente técnica competente.

Jorge Andrés Tabares Ángel: Y en la dinámica del día a día, tanto en las conversaciones de TGI como de nuestro negocio de transmisión, se observa un carácter técnico en las en las conversaciones.

Manuela Ramírez Mejía: Listo, gracias. Esta pregunta es para Cálidda, ¿a qué se debe el incremento de deudores comerciales y cuentas por cobrar en el primer trimestre del 2023? Mario Caballero, de Cálidda nos va a responder, porque realmente se debe por la consolidación de esta operación en Perú, adelante Mario.

Mario Caballero Rosazza: Muchas gracias. Buena pregunta. Florencia. Mira, básicamente, eso está relacionado al crecimiento orgánico de la empresa, las cuentas por cobrar están creciendo en cerca de un 26% y lo que nosotros tenemos desde el primer trimestre del 22 al primer trimestre 23 es cerca de 250.000 nuevos clientes que hemos sumado. Esto naturalmente es un crecimiento de nuestra base cerca del 19% y que básicamente está sumando a la cuenta por cobrar que incluye en este caso son clientes regulados, no solo el componente, digamos de distribución, sino también el valor de la molécula y el transporte y

la segunda razón tiene que ver más con temas de contexto macro. En esta tarifa está indexada índices inflacionarios, el IPM, que es el índice de precios al por mayor, es el que tiene el peso más relevante, cerca del 70%, digamos de la indexación, proviene de este índice y este, ha crecido en este periodo cerca de un 7,8%. Y finalmente, está recogido también en el valor de la cuenta por cobrar. Pero te diría que, en resumen, esto es un reflejo del crecimiento orgánico de la empresa y es un buen signo en ese sentido.

Manuela Ramírez Mejía: Muchas gracias, Mario.

Seguimos entonces, también de Florencia, ¿podrían recordarnos sus macro asociaciones de Indexadores para 2023? ¿hubo alguna modificación del EBITDA brindado en el *earnings call* del 4Q22?

Jorge Andrés Tabares Ángel: Nosotros usamos las encuestas de los bancos de la República de cada país, creemos que el esfuerzo en tratar de adivinar las variables macroeconómicas no es un esfuerzo que valga la pena y en general ha sido una buena fuente y consistentemente la aplicamos. Entonces principalmente Colombia y Perú, son los que los que más efecto tienen, el IPC en Colombia, nosotros estamos esperando un 7.5%. En la tasa de cambio en Colombia es COP4.600, lo que tenemos en nuestro presupuesto, bueno, finalmente estamos a COP4.717, esa esa cifra significa es una revaluación del 1.9%. Y el IPC en Perú se nivela a 4.4%. Esas son las principales cifras del real versus el dólar a fin de año a 528. No cambiamos las expectativas del *guidance* que mencionamos para el trimestre pasado, eso se mantiene en firme.

Manuela Ramírez Mejía: Gracias Jorge. ¿Cuántos proyectos de *pipeline* hay en el *pipeline*? ¿Y se espera que aporten al 2023?

Jorge Andrés Tabares Ángel: Los proyectos que está ejecutando transmisión, son alrededor de 8 proyectos principales, y el aporte nuevo, es el aporte que mencionamos de Colectora como proyectos. Los otros ya vienen, ya venimos recibiendo remuneración, todos estos son proyectos de convocatorias UPME, en donde empezamos a recibir remuneración algo antes de la puesta en ejecución del proyecto. Entonces en términos relevante, lo más grande es Colectora nuevo, que ya parte se está capturando en este trimestre y la UPME a lo que ha anunciado hoy, no tiene ningún proyecto representativo que pueda tener impacto, aunque igual si participaremos, el impacto en ingresos o en CAPEX es un tema que se demora 18 meses mientras se estructura, se contrata, y se hace todo el tema de licenciamiento.

En Brasil el *pipeline* de Argo, nosotros no tenemos ejecución de *greenfield* en Brasil hoy, y la idea, el Gobierno anunció la semana pasada o hace poco igual, que una subasta grande que iba a haber en diciembre, que nos interesa por parte de Argo, fue aplazada para marzo, pues también hay un rezago ahí. En ISA, en Perú, tampoco hay novedades significativas en este momento.

Manuela Ramírez Mejía: Gracias, Jorge.

Jorge, una pregunta de Ana María Guasca, Davivienda Corredores. Nos va a ayudar Juan Jacobo de nuestro negocio de transmisión. Buenos días, ¿nos podrían explicar un poco más sobre cómo fue la operación de San Juan de 220? Bienvenido Juan.

Juan Jacobo Rodríguez Gaviria: Ese es un activo que correspondían a su estación en tecnología, es una línea asociada de aproximadamente 4 km, es un activo que fue desarrollado por el constructor, un especialista que participó en la convocatoria y que luego de construido y más o menos 1 año en operación decidió salir a venta de este activo, nosotros con nuestra visión de estrategia de operadores de largo plazo hicimos todo el proceso de debida diligencia en este activo de San Juan y logramos establecer las condiciones para hacer la adquisición.

Ese activo tiene una condición muy interesante para nosotros y es dentro de la estrategia de ubicación en la región norte, recuerden que ahí estamos construyendo el proyecto Colectora, hicimos la adquisición de Elecnorte como compañía, ahora la adquisición de San Juan y otros activos que ya teníamos actualmente en operación en esa zona, hacen que a veces sea un *cluster* muy interesante para nosotros desde el operativo y aportando unas sinergias muy interesantes al negocio para seguir generando el valor desde esta región al Grupo Energía Bogotá.

Manuela Ramírez Mejía: Gracias Juan Jacobo.

Vamos con Walter Becerra, que empieza haciendo un reconocimiento a la plana Directiva por los resultados sobresalientes. Muchas gracias, Walter, ¿Cómo están viendo el desarrollo de las licitaciones *Greenfield* en Brasil para este año? y ¿qué tan probable es su participación, así como en la venta restante de los activos de Brookfield en Brasil?

Jorge Andrés Tabares Ángel: Como mencioné, entiendo que hay una subasta antes y una subasta muy grande, Brasil tiene unas necesidades de inversión en infraestructura de transmisión gigantesca, que es parte por lo cual apoyamos fue la decisión de ir allí, se pospuso 3 meses, allí estamos muy activos en tratar de hacer ofertas competitivas, en alinearnos con constructores y tratar de encontrar unos buenos arreglos que nos permitan ser competitivos. Y con otros proveedores de los distintos elementos de la infraestructura manteniendo disciplina, lo que muestra la historia en Brasil es que hay períodos en donde los retornos esperados de los inversionistas son muy bajos y la idea no es así como cuando hacemos compra de compañías, hacerlos a cualquier costo, sino asegurarnos que generamos valor y que hacemos la tarea para generación de valor a los accionistas.

Y *Brookfield*, nosotros entendemos que en algún momento en el mediano plazo, si no es en el corto, saldrá a vender el resto de los activos de Quantum, de los cuales nosotros competimos y ganamos en la primera ronda. Allí creemos que tenemos sinergias, que el

conocimiento que nos dio la primera transacción y los activos nos deben permitir ser competitivos en esos activos, pero a hoy no hay nada anunciado y no puedo hablar por *Brookfield* cuando es que ellos piensan vender sus activos.

Manuela Ramírez Mejía: Gracias, Jorge. Nos pregunta también Walter Becerra, si existe algún proceso de convocatoria a Asamblea Extraordinaria, con el fin de modificaciones estatutarias próximamente. Si quieres ahí, yo respondo. En el momento que hagamos una convocatoria, lo hacemos por todos los medios de la ley, en este momento no hay una convocatoria y les avisaremos en el momento que haya públicamente en nuestra página web, en un diario de alta circulación, etcétera, así como lo define la ley.

Seguimos si quieres con, Karen Milena Lamus que nos pregunta: ¿qué planes de acción tienen ante la creciente probabilidad de un fenómeno del niño?

Jorge Andrés Tabares Ángel: La pregunta tiene dos elementos, uno desde Enel, donde es la dinámica, la administración y el equipo técnico de Enel es un equipo muy sólido. Allí la dinámica típica es asegurarse que el agua se protege para poder entregar la energía que tienen bajo contrato. Y en esto la compañía es bastante responsable, hay ese ruido desafortunado de que el agua hay que usarla y que los precios de spots suben cuando hay agua, esto es una decisión muy consciente y muy juiciosa de asegurarse que hay agua en caso de que se presentara un niño; las probabilidades de niño y pronósticos son más acertados, muy cerca de cuándo se va a presentar al fenómeno. Un trimestre antes es cuando realmente hay posibilidad, dos trimestres, todavía estamos un poco lejos. Lo que ha pasado y todos usamos el mismo pronóstico, porque es el mismo sistema, porque esto es la medición de temperatura del océano que publica la Noa de Estados Unidos, sí se han incrementado las probabilidades, lo que los modelos no ayudan es a definir cuál es la intensidad, desde el punto de vista de Enel es proteger el agua claramente de manera que se pueda entregar la energía.

Desde el punto de vista de TGI, es asegurarnos que tenemos la capacidad y los mantenimientos se han ejecutado y toda la infraestructura está disponible para suplir las térmicas del centro. En el niño pasado, TGI en su pico transportó casi 200 millones de pies cúbicos por día para suministrar gas a esas técnicas. Entonces TGI juega un rol muy importante en que ellas puedan generar electricidad costo eficiente. Falta la segunda parte de la película, es que haya el gas y que alguien lo entregue. En caso que, no lo haya, las térmicas prenderán, cumpliendo con sus compromisos de cargo por confiabilidad como históricamente lo han hecho, el problema de esa de esa dinámica es que se sube costos, porque el generar así es mucho más contaminante que generar con gas, dónde TGI tiene un aporte importante al medio ambiente y el gas como combustible encarecería los costos. Entonces esa es la dinámica más compleja, es que no se vayan a subir los costos, en el niño 1516, en algún momento fue 1700 pesos por kilovatio hora, una cifra salvaje, realmente, y hoy de hecho, el precio de escasez es una cifra muy alta, estaba como cerca 1000 pesos por kilovatio hora. Entonces el poder que haya gas y que TGI pueda aportar a la gestión del niño como sistema energético es clave y para nosotros, no solamente porque naturalmente los

precios de electricidad suben y Enel se beneficia, sino porque TGI también tiene un negocio nuevo ahí, temporal.

Manuela Ramírez Mejía: Gracias Jorge. Tenemos una pregunta en vivo de Sebastián Gallego de *Ashmore*. Muchas gracias por conversar, a nosotros nos gusta tener conversaciones. Sebastián puedes quitarle el mute al micrófono y hacer la pregunta, bienvenido.

Sebastián Gallego: Gracias a Jorge, a Juan Ricardo y a todo el equipo por la presentación. Quería preguntarles varios temas, el primero de pronto que no alcancé a entrar al inicio sobre TGI y la remuneración de dólares a pesos, esto ya viene de varios trimestres atrás, si bien se han hecho algunos avances, sigue todavía como pendiente. Quería obtener un poco más de claridad en cuanto a esa regulación y el *timing* en el cual podemos esperar y si se sienten un poco más cómodos con las condiciones y los términos, que las resoluciones vienen implementando.

La segunda, con respecto al método de participación, si bien es cierto, como lo muestran, están los aportes inorgánicos, hemos visto ya un par de trimestres por lo menos con contribuciones de Enel, que es el principal contribuidor en la línea con disminuciones o con bajo crecimiento. ¿Eso está en línea con las expectativas que ustedes tenían o que esperar en adelante de las contribuciones de Enel?

Y la tercera, un poco, profundizar sobre el apetito que sigue teniendo GEB en términos de MNI en adelante, muchas gracias.

Manuela Ramírez Mejía: Gracias Sebastián. Juan Ricardo, si quieres comentar, sobre TGI, el proceso específico.

Juan Ricardo Ortega Lopez: Claro. En el proceso de especificación hay unos avances importantes, como viste en la 702, en la cual ellos ya reconocen y eso es una cosa que nunca había sucedido, el que debe ir a la tarifa, pero había cuatro puntos sobre los cuales nosotros les hemos hecho comentarios, el que hayan tomado un promedio de 5 años para la devaluación, el que asumieran que se podía reducir 20% al año, la exposición, el que se subieran un nivel de apalancamiento que era apenas un 30%, eran todas variables que no creemos corresponden como a la realidad, y no por el tema de la realidad de una empresa, porque esta es una metodología de general, sino la realidad de las empresas del sector en general. Y que el caso nuestro particular, al ser una empresa que tiene una regulación en el manejo de la deuda por el Ministerio de Hacienda, que es miembro de la CREG, sería un factor que en los acuerdos internacionales que Colombia ha cogido como la OCD donde se mide el impacto regulatorio, es lo mínimo que uno esperaría de una autoridad tomar en cuenta, entonces estamos esperando la respuesta de esas conversaciones que han sido muy razonables hasta el momento. Creo que eso puede salir relativamente pronto en uno o dos meses, y en ese momento queda claro el panorama. Nosotros nos hemos venido preparando y están los documentos en el Ministerio de Hacienda, pero todavía el Ministerio no ha

culminado sus procesos internos, entonces estamos a la espera de que el Ministerio y la CREG terminen de determinar el tema y mientras tanto, estamos acá listos para ejecutar. Creo que los próximos tres, cuatro meses a más tardar, el tema debería dilucidarse, ese es el primer. En cuanto Enel, Jorge.

Jorge Andrés Tabares Ángel: Enel en general, el portafolio sólido, la compañía está en muy buena situación, en esta coyuntura de tarifas en Colombia, Enel tiene la menor tarifa entre los grandes distribuidores, lo cual es muy potente y tiene unas pérdidas que son incluso en el portafolio en el global, las pérdidas de Enel Colombia son notables, estamos hablando de 7.40% porcentaje de pérdidas claro, con un muy buen desempeño.

Juan Ricardo Ortega López: Notablemente bajas.

Jorge Andrés Tabares Ángel: La compañía está apalancada, 9.9x Deuda Neta / EBITDA, la compañía es sólida en este momento. Estamos en línea básicamente con el presupuesto, recuerden que el año pasado tuvimos el efecto de Termocartagena en el cuarto trimestre, que fue por lo cual se tuvo esa baja que está asociado a la política de descarbonización y electrificación, que son las dos estrategias principales del grupo Enel, es un no recurrente, en Colombia, los precios de energía estuvieron un poco por debajo del presupuesto, estuvieron como 4%, por debajo de presupuesto, entonces los volúmenes de generación estuvieron bien, pero en términos de costo estuvo un poco por debajo y lo que sí le pega es los mayores gastos financieros, esto con la moderación del IPC que se espera se debería normalizar en el mediano plazo, si no es en el corto plazo, pero si hay un impacto de mayores gastos financieros que se refleja en los números que estamos publicando allí. Ese es el panorama general de la situación de Enel, no sé si Juan Ricardo tiene algo más para decir ahí.

Juan Ricardo Ortega López: Si se ve claramente que se está preparando crecimiento. Hay una necesidad clara de oferta energía, el país ya ve faltantes inequívocos a partir del 28, hay una convocatoria para el mes de agosto en el cual se van a presentar ofertas con cargo de cumplimiento, eso es claramente uno crecimiento para Enel y estamos serios, juiciosos, trabajando en lo que van a hacer las preparaciones de las ofertas.

Yo lamentablemente los tengo que dejar, Manuela. Jorge, a todos de verdad, agradecerles enormemente por estar acá. Valoramos muchísimo sus preguntas. Tenía una reunión importante ya a las 10, si ustedes saben hoy en día con este mundo del internet, la gente no entiende que uno lo haga esperar, entonces yo los tengo que dejar, pero quedan en manos de Jorge, del equipo, todos un muy buen día y acá listo a cualquier pregunta en cualquier momento, mil gracias a todos.

Jorge Andrés Tabares Ángel: Gracias Juan Ricardo. Sebastián, la pregunta de M&A, nosotros, en el marco que estamos en un sector que permiten muchas inversiones, y manteniendo disciplina, creemos que vale la pena seguir buscando inversiones, y dado el portafolio orgánico, que Cálidda madura en sus necesidades de CAPEX y transmisión, estaría en el 2023 en su pico, M&A es lo que sigue siendo la opción. Entonces, miramos con disciplina

opciones, Brasil, transmisiones un foco importantísimo, y es un mercado absolutamente dinámico. En el corto plazo no estaríamos cerrando nada la situación de las transacciones hoy. No vemos nada que pueda desatarse de manera muy rápida, que podamos estar anunciando en el corto plazo y en términos de su financiación vemos acceso, los resultados, el apalancamiento, la solidez del portafolio lleva a que los bancos nos manifiesten un apetito importante para financiar el crecimiento adicional en caso que encontremos oportunidades de adquisiciones que generen valor.

Manuela Ramírez Mejía: Gracias, Jorge. De Katty Ortiz, de Davivienda Corredores. Gracias Sebastián, por las preguntas, y saludos por allá. Katty Ortiz, Davivienda Corredores nos pregunta, buenos días, nos pueden contar cómo avanza con el Gobierno los diferentes ejes para modificar las tarifas de energía, en particular si nos pueden contar el avance sobre el indicador para indexar las tarifas. Como recordarán en el pacto tarifario se cambió de IPC por IPP, pero eso se hizo transitoriamente por 1 año. ¿Jorge, que nos puedes contar de acá o quieres que el equipo de regulación también participe?

Jorge Andrés Tabares Ángel: Sobre indexador, el sector propuso un estudio de indexación, repitiendo lo que menciona Juan Ricardo, es vemos un carácter bastante técnico de la situación, realmente la indexación al IPP era históricamente la mejor indexación, de hecho, como mencioné yo, ya se están alineando IPP e IPC, y la estructura de mercado era basada en IPC en IPP, porque los distribuidores, los grandes distribuidores, compran de esa forma porque históricamente demostraron que eso era mejor para los usuarios, como el costo de la electricidad es un *pass through*, después no hay más que eso. No sé si el equipo de regulación quisiera ampliar algo, en general en tarifas de energía, creo que lo que se vio la semana pasada fue muy importante, es el Presidente de la República, haciendo un llamado a la institucionalidad del Estado para que agilice y para que ayude al desarrollo de nuevos proyectos, la mejor manera de moderar precios en un mercado es generando oferta, y Colombia es afortunada en que tiene recursos, tiene mucha gente dispuesta a invertir y hay proyectos mucho más avanzados, proyectos con financiación, con actores que tienen alto conocimiento y alto acceso a tecnología, pero los proyectos no están pudiendo avanzar. Tanto Celsia, como EDP renovable de Portugal, como el mismo Enel, han sido vocales públicamente sobre las dificultades de avanzar y la institucionalidad.

Este es el hecho que el Presidente de la República haya hecho comentarios en ese sentido, creo que es clave y puede reflejar un entendimiento de que lo más importante acá es más oferta, afortunadamente el crecimiento de la demanda en el país sigue, está moderado pero sigue creciendo y lo que nadie quiere es ser recordado porque fue o el presidente o el ministro que le tocó que no hubiera suficiente suministro de energía, entonces ayudar a que haya más oferta, es un elemento crítico. Diana.

Diana Marcela Orrego Vega: Gracias. Para complementar un poco lo que mencionaba Jorge, desde regulación lo que hemos visto es amplia disposición del Gobierno, de la CREG para escuchar como los diferentes análisis en cuanto al indexador, en cuanto al tema de cómo dar soluciones al tema de oferta de energía para el próximo fenómeno del niño que también

afecta tarifas y discusiones técnicas en cuanto a la estructura del mercado mayorista que permitan dar soluciones de corto plazo pero manteniendo una sostenibilidad en el largo plazo.

Jorge Andrés Tabares Ángel: Gracias Diana.

Manuela Ramírez Mejía: Gracias, Diana. Tenemos una pregunta de Andrés Duarte, se nos está acabando el tiempo, entonces les voy a pedir que seamos lo más prácticos posibles, Andrés bienvenido.

Andrés Duarte Pérez: Sólo dos preguntas, felicitaciones por los resultados de nuevo y por las iniciativas que han tenido, la vocería de Juan Ricardo, iniciativas como la hoja de ruta del gas, etcétera, etcétera. Y suerte en lo que queda del año. Las preguntas, la primera es más relacionada con los nuevos cargos de *country manager* en Brasil y Perú, simplemente saber si esto implica o puede implicar una expectativa de mayor actividad en cuanto a expansión inorgánica o si es más un tema de administración de lo que ya ya tienen allá. Esa es la primera de 2 y la segunda, relacionada con lo que les pregunté hace unos minutos de Colectora, debemos entender solo para confirmar que el plazo de los 25 años como activo de transmisión coincide con este inicio de reconocimiento de los ingresos. Sí, o sea, ustedes ya tienen ingreso, dado que los retrasos, no son responsables, no los causaron ustedes, en caso de que se presentaran más retrasos, insisto, por razones que se escapan a su control. En todo caso, este activo de convocatoria termina dentro de 25 años. ¿De acuerdo? Muchas gracias.

Jorge Andrés Tabares ángel: Andrés, te respondo la primera. Tenemos unos activos muy importantes en Perú, una colección de activos muy importantes y en Brasil con la adquisición, también adquirimos una masa crítica, lo que consideramos al tomar esa decisión es que hay unos temas y tenemos unos equipos de gerencia con los cuales estamos bastante contentos, de verdad, muy sólidos, si los resultados de cada una de las compañías lo demuestran. Quisimos asegurarnos de que teníamos una visibilidad supra compañía, obviamente nuestro sector, tanto los temas institucionales en general son muy importantes, no solamente con el regulador, sino en general con los gobiernos locales, con los gobiernos regionales, con los gobiernos nacionales. Entonces el poder tener una voz y alguien que consolide la visión país de cada uno de los negocios y desde el inversionista Enel centro, acá en Colombia es importante, entonces no hay, es un cambio importante en generar esa figura, pero que no afecta las compañías ni cómo manejamos las compañías.

Nosotros en esa búsqueda de eficiencia, lo que hemos hecho recientemente es crear un centro de sinergias compartidas en donde consolidamos operaciones y tratamos de encontrar mayores eficiencias, pero esta figura es una figura si se quiere bastante ligera en estructura, pero importante en la relevancia para la interlocución. Juan Jacobo.

Juan Jacobo Rodríguez Gaviria: Gracias Jorge, muy buenos días a todos. Sí, para complementar un poco la respuesta a la pregunta de que empezamos a recibir los ingresos de Colectora, el esquema en Colombia indica que en la fecha en que debió haber entrado el

proyecto, si el proyecto no ha entrado, porque el inversionista digamos, desarrolló toda su debida diligencia y logró alguna prórroga, considerando algunas fuerzas mayores, de igual manera ese inversionista, comenzará a recibir ese ingreso, ese ingreso es una anualidad por 25 años que está actualmente tasada en dólares y luego de ese año 25, recordemos que la propiedad de los activos siguen siendo el inversionista y pasa a la otra metodología de remuneración que es vía unidades constructivas, entonces, de una u otra manera, luego del año 25, igual el activo sigue siendo remunerado y le sigue prestando los beneficios al sistema.

Manuela Ramírez Mejía: Gracias Juan Jacobo. En el chat tenemos una pregunta Agustín Bonazora, ¿Podrían comentar si están pensando en participar en la nueva licitación para energía firme, sea solos o en conjunto con Enel? Gracias.

Jorge Andrés Tabares Ángel: Nuestro acuerdo con Enel apunta a que ellos, a través de Enel Colombia que nosotros tenemos el 42,5% de participación en donde se hacen todas las inversiones en generación en Colombia. Ellos tienen un portafolio muy robusto de oportunidades y una intención de invertir en Colombia, hay dificultades en la Guajira, pero hay muchos otros sitios del país donde ellos estarían en capacidad de invertir en una licitación de estas, no se divulga mayor detalle porque es altamente competitivo, pero hay un portafolio amplio oportunidades.

Manuela Ramírez Mejía: Gracias Jorge. No veo más preguntas en este momento, les agradecemos muchísimo la participación, estamos siempre pendientes de sus preguntas, nos pueden escribir a ir@geb.com.co. Todos nuestros emails están en la página web, los celulares y no hemos puesto la dirección de la casa todavía porque tampoco, pero bienvenidas todas las preguntas. Quedamos muy atentos. Jorge, te paso la palabra para que des unas últimas palabras.

Jorge Andrés Tabares Ángel: Muchas gracias. El mayor compromiso con transparencia y aquí el foco, a pesar de que el precio de la acción, si la liquidez del mercado y las condiciones de la Bolsa en Colombia en términos del *equity*, no ha sido muy beneficioso, este año ha repuntado y seguimos convencidos de que hay valor en la compañía y de tratar de visibilizarlo y de potenciarlo al máximo, de manera que los accionistas, además de un dividendo saludable, se benefician en el precio de la acción. Un gusto y seguimos trabajando para ustedes.

Manuela Ramírez Mejía: Gracias.