

## **CELSIA**

### **TELECONFERENCIA DE RESULTADOS**

### **PRIMER TRIMESTRE DE 2023**

#### **Ricardo**

Muchas gracias Gonzalo. Buenos días a quienes nos acompañan hoy y bienvenidos a la teleconferencia de resultados al primer trimestre del año.

Quiero iniciar esta conversación haciendo referencia al proceso de venta de varios de nuestros activos en Centroamérica, comenzando por un recuento histórico. En 2014, buscando una diversificación de monedas y riesgos regulatorios, adquirimos a GDF Suez los activos Dos Mares y PEG por una contribución de *equity* equivalente a \$424.000 millones.

Estos activos serían la punta de lanza para la internacionalización pues sabíamos que en el caso de PEG se tiene una reversión de los activos al Instituto Costarricense de Electricidad (ICE) en 2028 y además en Dos Mares el vencimiento de contratos de energía y potencia con las distribuidoras en Panamá en 2022, lo cual implicaba que pasaría a un esquema de ventas en el mercado spot. Para BLM teníamos el desafío de transformar tecnológica y financieramente esta central; sin embargo, esto fue imposible ante la ausencia de subastas de largo plazo durante estos años a pesar de las necesidades incrementales de energía en Panamá, lo cual desencadenó en el proceso de liquidación que adelantamos en 2021 de la mano del socio Gobierno.

Han sido 8 años de presencia en la región, que no termina con esta operación, y quiero hacer un recuento de los logros en este tiempo: i) recibimos a Dos Mares con una generación anual de aproximadamente 350 GWh-año y podemos decir que en 2021 alcanzamos 500 Gwh-año y de no haberse presentado el evento de Estí en septiembre del año pasado hubiésemos cerrado con una generación entre 500 y 550 GWh-

año, es decir una mejora operativa del 50%, ii) logramos incursionar en el negocio de B2B firmando 32 contratos de venta de energía, iii) construimos el portafolio solar en Panamá por 19,7 MW (Divisa y Celsolar) y iv) construimos el portafolio de nuevos negocios en la región que actualmente cuenta con 34 MW de sistemas fotovoltaicos en Panamá y Honduras que llegarán a 55 MW a finales de este año con los temas que están en construcción. Todos estos logros sin desplegar *equity* adicional por parte de Celsia.

Pese a cumplir el plan de negocios para la región encontramos varios factores que afectaron la rentabilidad sobre el capital invertido de los activos adquiridos inicialmente y que los ubica en cerca de 600 pb por debajo del ROCE de Colombia, entre ellos: los menores precios de energía producto del cambio en la matriz energética del país con la entrada masiva del LNG, el vencimiento de los PPA's y, la ausencia de licitaciones de largo plazo que no permitían contratar los activos dada la existencia de contratos firmados pero no ejecutados de plantas que el gobierno de Panamá nunca canceló.

Con el perfeccionamiento de esta venta lograremos unos cambios importantes en los resultados consolidados de la organización, así:

- El valor percibido por la venta será de USD 194 millones, alrededor de \$933.000 millones que entrarán a fortalecer la liquidez de Celsia S.A. El efectivo a recibir de la transacción representa prácticamente el 30% de la capitalización de mercado de la compañía, teniendo en cuenta el precio en la BVC de ayer.
- Adicional a estos recursos podremos reducir el endeudamiento consolidado de la compañía en USD 198 millones alcanzando un valor de \$4,78 billones y un ratio de apalancamiento bruto de 2,93 veces Ebitda.
- La venta la realizamos en el rango alto de múltiplos que hemos observado en la región considerando que los activos actualmente no cuentan con contratos de largo plazo y la extinción del BOT de PEG en 2028. El múltiplo calculado con el EBITDA del 23 normalizado es de 11,5 veces

- Mejoraremos el ROCE consolidado de CELSIA S.A. en 400 pb, superando el 18,0%.

Finalmente, me gustaría resaltar cómo queda nuestra estrategia en la región y qué activos permanecen con la compañía.

- 154 MW térmicos en Colón en una ubicación estratégica y con un activo valioso como es la subestación Bahía Las Minas. Aquí estamos desarrollando opciones para nuevas subastas que se puedan dar en el futuro, como la que está actualmente insinuada para el segundo semestre.
- Celsia se quedó con la tierra de expansión que teníamos en Costa Rica y donde ya tenemos tres elegibilidades aprobadas para 60MW nuevos eólicos que participarían en la subasta de energía de largo plazo anunciada por el gobierno.
- Mantenemos nuestro negocio de techos solares en la región que, como decíamos, tiene actualmente 34 MW operacionales y están en construcción otros 21 MW.

Antes de mencionarles nuestra perspectiva para la internacionalización, Esteban nos podrías contar por favor cual es la rentabilidad del negocio en el exterior incluida la desinversión y los activos que mantenemos, así como los movimientos en el balance que veremos en los próximos meses con el cierre de la operación.

### **Esteban**

Claro Ricardo. En primer lugar, quiero mencionarles que el acuerdo con Enfragen implica un precio fijo por los activos y los beneficios y riesgos del negocio para todo 2023 hasta el cierre son a cargo del comprador, por lo tanto, haremos todas las comparaciones con los datos de diciembre 2022 cuando reclasificamos los activos y pasivos a disponibles para la venta.

Al cierre de 2022 los activos menos pasivos disponibles para la venta sumaban \$1,8 billones y la diferencia en cambio acumulada en el ORI es de \$884.000 millones, con lo cual, al recibir cerca de \$933.000

millones (empleando la tasa de cierre de 2022), la utilidad neta contable de esta operación sería alrededor de \$17.000 millones. Obviamente estas cifras dependerán de la fluctuación de la TRM hasta el monto del cierre de la venta pero dan un sentido de los efectos que tendrá la desinversión en el ERI.

Lo anterior me lleva al punto de la rentabilidad de nuestra inversión en Centroamérica. Con una inversión inicial de *equity* equivalente a \$424.000 millones, un monto de \$933.000 millones que recibiremos por la transacción después de disminuir la deuda y \$127.000 millones que mantenemos en la operación e inversiones financieras tendríamos una rentabilidad desde diciembre de 2014 a la fecha de 12,9%.

### **Ricardo**

Muchas gracias Esteban. Quisiera agregar otro tema importante y es el múltiplo de la transacción de venta. El Ebitda 2023 esperado para los activos de la transacción es de USD 33 millones lo cual representa un múltiplo EV/Ebitda de 11,5 veces, muy por encima de los datos que tenemos para operaciones comparables.

Ahora teniendo todo lo anterior en consideración, la desinversión en esos activos tiene todo el sentido de la compañía. El ejercicio estratégico en la internacionalización nos lleva a que el crecimiento en el exterior sea mediante la gestión de activos bajo plataformas de inversión, tal y como lo estamos haciendo exitosamente en Colombia, enfocados en la atención del mercado no regulado con energía solar fotovoltaica, ya nos planteamos para los próximos tres años multiplicar en casi cuatro veces la capacidad de energía solar en Centroamérica, pasando de 55 MW a 200 MW. De igual manera, evaluaremos proyectos de infraestructura tanto en distribución como en transmisión, un ejemplo de ellos pueden ser la cuarta línea en Panamá o la participación de una licitación en Costa Rica para generación renovable, todos ellos con el concepto de plataforma. Adicionalmente hay una categoría de negocio en mercado en un concepto amplio de eficiencia energética al cual le estamos poniendo mucho énfasis.

Y parte de los recursos que nos llegarán los destinaremos a la readquisición de acciones, reforzando el mensaje que el objetivo era hacerlo sin tomar endeudamiento. Es un mandato que nuestros accionistas nos dieron en la reciente asamblea y así lo haremos próximamente, ahora les comentaremos cómo va el proceso.

Ahora pasemos a los positivos resultados al primer trimestre del 2023 que reportamos ayer. El EBITDA se ubicó en COP 514.000 millones con un crecimiento del 13% respecto al mismo periodo del año anterior y la ganancia neta consolidada sumó COP 122.000 millones, afectada en forma importante por el aumento del gasto financiero producto del incremento de los indexadores

La gestión de activos y de las plataformas de inversión nos permiten crecer de manera acelerada. Pusimos en operación nuevos activos solares y de infraestructura de distribución, lo cual impulsa el EBITDA al considerar las plataformas a COP 620.000 millones, registrando un aumento de 24% respecto al mismo trimestre del año anterior.

Caoba registró un crecimiento de 33,1% en ingresos y de 32,9% en EBITDA. Esta plataforma tiene un promedio del IAE de 22,1 años y hoy tiene activos por COP 2,06 billones.

C2 Energía creció significativamente en ingresos llegando a más de COP 17.400 millones y más de COP 14.400 millones en EBITDA, actualmente se tiene en operación 166 MWp y en construcción 133 MWp. Recientemente fueron declaradas en operación comercial ante el sistema la granja Celsia Solar Lanceros y Celsia Solar San Felipe y están próximas a ser declaradas en operación 5 granjas más que fortalecerán el SIN. Estos proyectos le inyectan competitividad a las empresas a las que se les entrega esta energía, generan empleo local durante la construcción y evitan la emisión de gran cantidad de CO<sub>2</sub>.

El Tesorito, la plataforma térmica a gas en boca de pozo que nos da respaldo a todo el negocio renovable no convencional, está en operación desde septiembre del 2022 y este primer trimestre de 2023 generó un EBITDA de COP 35.000 millones.

Laurel, la plataforma para energía solar a pequeña escala, generó ingresos por más de COP 3.000 millones y un EBITDA de COP 1.400 millones.

Estos resultados nos llenan de orgullo para continuar la tarea de expansión de estas plataformas. Ahora, Esteban, buenos días, cuéntanos brevemente sobre los resultados financieros del primer trimestre.

### **Esteban**

Como siempre, el análisis detallado del estado de resultados y de la demás información financiera podrán consultarlo en los reportes publicados en el sitio web de inversionistas.

En el primer trimestre los ingresos consolidados sumaron COP 1,5 billones con un crecimiento de 15% respecto al mismo período del año anterior. Las operaciones en Colombia alcanzaron ingresos por COP 1,35 billones representando el 90% y Centroamérica sumó COP 145.000 millones aportando el 10%.

En Colombia los ingresos estuvieron impulsados por una mayor generación, por el cargo por confiabilidad debido a la entrada en operación de Tesorito y la mayor TRM. También registramos un aumento en los ingresos por uso y conexión de redes por mayor IPP e IPC interanual, los nuevos activos en operación comercial y el ajuste al WACC regulatorio.

En Centroamérica los ingresos en dólares disminuyeron 31% y de 17% en pesos respecto al mismo trimestre del año anterior. Es importante mencionar que el comportamiento de los ingresos se debe al

vencimiento del contrato de venta de energía y potencia del complejo hídrico Dos Mares y por tanto los ingresos de DMA provienen únicamente de la venta de energía en el mercado spot y al evento de la central Estí, propiedad de AES (aguas arriba de DMA), que mantiene a la central Gualaca con recurso hídrico limitado y por tanto con una generación marginal.

Por su parte, los costos de ventas del trimestre alcanzaron COP 995.000 millones registrando un incremento de 13% debido principalmente a las mayores compras de energía, así como el aumento del CERE por la mayor generación y tasa representativa del mercado.

Los gastos administrativos alcanzaron COP 83.000 millones con un aumento de 5,6%, es decir, cerca de 700 pb por debajo del crecimiento de la inflación de los últimos 12 meses.

Como lo mencionó Ricardo, el EBITDA alcanzó COP 514.000 millones y registró un crecimiento de 13% liderado principalmente por la contribución positiva de todos los negocios en Colombia. El margen EBITDA del trimestre se ubicó en 34,1%. El EBITDA de Colombia fue de COP 472.000 millones y la operación de Centroamérica aportó COP 42.000 millones.

Los gastos netos financieros alcanzaron COP 222.000 millones con un incremento de 140% debido principalmente al aumento de los indexadores en el último año y a la tasa de interés de intervención del Banco de la República que ha subido en línea con el IPC.

Los impuestos a las ganancias fueron de COP 64.249 millones en el trimestre y disminuyeron 31,6% debido a una menor ganancia por los gastos no operacionales.

En el primer trimestre se registró una contribución positiva de los distintos segmentos que llevaron a una ganancia neta de COP 122.230 millones con una disminución de 26,3% frente al mismo periodo del año



anterior debido al gasto financiero y a los efectos del pacto por la justicia tarifaria en los ingresos de generación, transmisión y distribución. La ganancia neta atribuible a propietarios de la controladora alcanzó COP 75.367 millones.

Pasando a las cifras de endeudamiento, la compañía cerró el trimestre con una deuda consolidada de COP 5,69 billones y un indicador de apalancamiento de 2,89 veces deuda neta a ebitda. La vida media de la compañía está en 5,63 años.

La compañía cerró el trimestre con una caja consolidada cercana a COP 382.000 millones.

Frente a los resultados del primer trimestre sin considerar los activos a desinvertir, las principales cifras serían las siguientes. Ingresos por 1,43 billones (-5,3%), Ebitda de \$476.00 millones (-7,4%) y Gastos Financieros por \$209.000 (-10,0%). El endeudamiento total sería de 4,78 billones y el indicador de apalancamiento de deuda bruta de 2,93 veces.

Ricardo termino así el análisis de las cifras financieras.

### **Ricardo**

Esteban, muchas gracias. Los resultados operacionales se mantienen muy positivos y reflejan el buen ritmo que tienen los proyectos de crecimiento enfocados en energías limpias, así como el desarrollo de nuevos productos y servicios de eficiencia energética para nuestros clientes. La desinversión de los activos en Centroamérica nos permitirá fortalecernos en muchos aspectos y consolidar una estrategia que nos marcará el camino hacia el futuro de nuestra empresa.

Pasando a los proyectos, les contamos que en los primeros meses del año pusimos en operación siete granjas solares, cinco en Tolima y dos en el Valle. Cuatro de estas granjas entregan su energía al SIN. En total



son 89 MW de capacidad renovable que apoya la transición energética del país.

Antes finalizar me gustaría mencionar algunos asuntos ASG. Bajo el mecanismo de Obras por Impuestos, la compañía culminó la construcción de una vía rural de 10 kilómetros en Suárez Cauca, pavimentada con placa huella, sistemas de drenaje, y un puente peatonal sobre el río Asnazú en la vereda Playa Rica. La inversión realizada fue de \$29.500 millones.

En La Guajira construimos y entregamos a la comunidad un aula múltiple que transformará la vida de más de 180 niños en Uribia y sus comunidades vecinas. Esta obra de infraestructura escolar es la segunda que realiza la compañía, luego de la entregada a la comunidad de *Kalaluouu*. La inversión realizada asciende a \$488 millones e incluyó la construcción de un aula segura, con energía solar, tres baterías sanitarias, una cocina, un comedor y el embellecimiento del espacio con pintura.

Durante ese trimestre se entregaron 24.000 kits escolares en los departamentos de Tolima, Valle, Cauca, Córdoba y Santander, que benefician a igual número de estudiantes.

Con la alianza entre el programa ReverdeC y el Grupo Éxito, se sembrarán un millón de árboles adicionales este año. En 2022 más de 270.000 clientes hicieron sus aportes en las cajas de los supermercados y fue posible superar la meta. Recientemente el programa también se unió a Publik, empresa de publicidad de pantallas gigantes, para restaurar 30 hectáreas en la cuenca del río Otún (Risaralda) con 100,000 árboles nativos.

Con el negocio de Internet la compañía se propuso conectar de manera gratuita las instituciones educativas públicas por donde pase su fibra óptica en Valle del Cauca y Tolima. A la fecha ha conectado 211

escuelas, con lo cual se benefician 114 mil estudiantes de estratos 1, 2 y 3.

Finalizamos acá nuestro reporte del primer trimestre. A continuación, los invito a tener un espacio de conversación para ampliar y profundizar sobre la información que sea de su interés.