

RESULTADOS SEGUNDO TRIMESTRE DE 2019 TELECONFERENCIA

Ricardo

Tifani muchas gracias. Buenos días a todos los que nos acompañan en la mañana de hoy y muchas gracias por compartir con nosotros esta teleconferencia de resultados de la compañía para el segundo trimestre de 2019.

Los resultados de este trimestre reflejan, en gran medida, los avances en la ejecución de la estrategia que hemos realizado en los últimos 18 meses y, adicionalmente, reflejan los efectos de la reciente adquisición de la operación de distribución y comercialización en Tolima. Lo anterior hace que las cifras, particularmente las de algunas de las operaciones, no sean totalmente comparables con el 2018, pero muestran la fortaleza de la organización que estamos construyendo y el compromiso para continuar generando valor. Así que hicimos un trabajo especial para mostrarles las cifras que pueden comparar.

En Epsa agregamos a la base de ebitda las plantas de generación Montañitas y Río Piedras, los 7 proyectos del Plan5Caribe y el negocio de distribución de Tolima y algunos proyectos de generación hídrica y solar. Esta configuración nueva de activos nos permitirá obtener un ebitda anual normalizado para la operación de Epsa de \$1,1 billones, en comparación con los \$700.000 millones que teníamos hasta hace un año atrás. Un 57% de incremento.

Centroamérica, pese a las diferencias en los resultados frente a años anteriores, evoluciona de manera positiva frente al caso de negocio de adquisición,

particularmente en BLM, y estamos en un momento ideal de flexibilidad para poder alcanzar mejoras importantes.

Nuestros activos hídricos de Panamá y los de todo el sistema están afectados por el fenómeno del Niño. El complejo hídrico Dos Mares ha reducido su generación en 23%. Sin embargo, es necesario señalar que allí hemos logrado unos resultados muy importantes. En 2014 recibimos este activo con una producción anual de 330 GWh. Para el 2018 lo llevamos a generar anualmente 465 GWh, es decir, un 40% más. Con la entrada en servicio de la tercera línea de conexión y el regreso a condiciones de aportes hídricos más normales, la compañía espera que la generación del complejo supere los 500 GWh-año. Para el tercer trimestre y pese a las mejoras operacionales alcanzadas desde 2015 es difícil que el nivel de generación supere los registrados en los años previos a nuestra llegada, dado los bajos aportes hidrológicos que todavía se esperan.

En BLM, desde diciembre de 2018 no tenemos contrato de venta, así que operamos en el spot. Las realidades regulatorias del mercado panameño han impedido que se presente una nueva subasta de energía y potencia, a pesar de que la realidad operacional del mercado lo requiere. Hay una potencial subasta en camino que esperamos termine de configurar el nuevo gobierno. Por el momento, el Estado panameño, dueño del 49%, aprobó una capitalización por un monto de 18,75 millones de dólares, recursos que serán importantes para fondear las necesidades puntuales del activo durante 2019.

El ebitda anual base de los activos en un período con aportes normales sería de 60 millones de dólares. Esta cifra incluye la contribución de Dos Mares, PEG y Divisa.

Además, continuamos con la apuesta en la región y tenemos presupuestadas inversiones de expansión en el corto y mediano plazo en Honduras y Panamá en los distintos negocios.

En resumen, la configuración actual de los activos de la compañía mencionados anteriormente deberían producir un ebitda anual de \$1,28 billones. Lo que refleja que CELSIA tendrá en doce meses normalizados un incremento del 45% en su EBITDA.

Continuando con la visión estratégica queremos compartirles el racional de la venta de nuestro activo Zona Franca en Barranquilla.

Ayer anunciamos que suscribimos un contrato de compraventa de acciones y de activos para enajenar el 100% de la participación accionaria y operativa de Zona Franca. El valor de la operación que asciende a 420 millones de dólares incluye las centrales de generación térmica Flores I y Flores IV.

En la última década, Zona Franca ha sido un activo valioso y aportó flujos estables provenientes de los ingresos del Cargo por Confiabilidad que le permitieron a la compañía obtener un retorno anual promedio en pesos de 15,24% sobre esta inversión.

El proceso de cierre de la transacción deberá tomar dos meses aproximadamente. Con esta transacción se reducen 90 millones de dólares de deuda y se fortalece la posición de liquidez, que podrá ser usada para reducir niveles de endeudamiento o procesos de crecimiento. . Al cierre de año el indicador de apalancamiento deuda neta sobre ebitda sería cercano a 3,0 veces.

En los próximos 5 años, más del 25% de la potencia instalada de Celsia en Colombia provendrá de energías renovables no convencionales. Para ser exitosos en esta apuesta es necesario contar con un respaldo térmico balanceado, acorde con el tamaño del portafolio. Por esto, este año anunciamos la adquisición del control del proyecto El Tesorito, que en la pasada subasta de Cargo por Confiabilidad, obtuvo asignaciones de OEF por 1,665 GWh-año por un periodo de 20 años. De esta forma, alcanzaremos un balance en el portafolio entre energía media y energía firme cercano al 90%.

Este año avanza positivamente para nuestra organización, especialmente con la integración de la operación de Tolima que iniciamos el primero de junio. Antes de contarles cifras muy relevantes, quiero hacer un reconocimiento especial a la apertura, la flexibilidad y a la disposición del equipo de Tolima durante ese período de transición, en el que encontramos la mejor energía y muchos procesos y maneras de hacer las cosas, los cuales pueden enriquecer la operación de la organización.

En pocas semanas estaremos culminando el plan inicial de 100 días en Tolima que busca que los nuevos compañeros se integren a la organización y avanzar en la implementación de la cultura corporativa que tanto nos diferencia. Hemos aprovechado oportunidades inmediatas de mejoramiento de la red, con la instalación de equipos como reconectores en sitios críticos que permitirán obtener mejorar en el servicio de manera rápida, Asimismo, hemos empleado la subestación móvil que teníamos en el Valle del Cauca para atender situaciones técnicas más ágilmente y con menores impactos en los clientes. Ya hemos definido las estructuras teniendo en cuenta los conocimientos, la experiencia y las buenas

prácticas que encontramos en la gente del Tolima, incorporándolos a los equipos de Celsia en un proceso de integración que ha sido muy productivo. Igualmente, estamos a la espera de la entrada en vigor del nuevo período tarifario de distribución, conforme a la Resolución CREG 015 de 2018, para lo cual esperamos recibir en octubre nuestra resolución de cargos que debemos estar aplicando retroactiva al mes de abril. Para el caso de Tolima estimamos que los activos generarán un ebitda anual cercano a los \$210.000 millones por la aplicación de los nuevos ingresos.

Cuando anunciamos esta adquisición, les informamos que el fondeo para el pago de la transacción se realizaría con una combinación de deuda estructural por \$800.000 mil millones proveniente de la emisión de bonos ordinarios que se realizó en abril y otra con deuda de corto plazo, para lo cual contratamos en mayo créditos con la banca internacional por 190 millones de dólares a un período de 2 años, los cuales fueron cubiertos en un rango de tipo de cambio entre \$3.330 y \$3.550. También fueron contratados créditos con la banca local por \$200.000 millones a 18 meses.

Con el propósito de alcanzar la estructura de capital objetivo en el menor tiempo posible, el 11 de julio EPSA finalizó una emisión y colocación privada de acciones. De acuerdo con lo establecido en el Reglamento, la totalidad de los accionistas que aceptaron la oferta privada de acciones eligieron pagar el valor de estas en dos cuotas. El primer pago lo realizaron el 12 de julio de 2019 y ascendió a cerca de \$206.000 millones. Están pendientes por pagar el 54,8% de las acciones adjudicadas las cuales pueden pagarse en cualquier momento con fecha límite del 11 de junio de 2020.

Los recursos obtenidos de la colocación privada de acciones por un monto superior a los \$460.000 millones serán destinados a pagar anticipadamente los créditos de corto plazo mencionados anteriormente.

A continuación, Esteban nos contará sobre los resultados operacionales y financieros de la compañía. Adelante Esteban.

Esteban

Muchas gracias Ricardo. El detalle del contexto general de la industria y de los resultados operacionales y financieros podrán consultarlos en los reportes publicados en el sitio web de inversionistas.

Los ingresos consolidados del trimestre alcanzaron \$913.000 millones, un aumento del 11% A/A. En el acumulado del año los ingresos suman \$1,77 billones, con un incremento del 6% A/A. Los ingresos de Colombia representan el 83% del consolidado y Centroamérica el 17%.

En Centroamérica los ingresos del trimestre fueron superiores a los 47 millones de dólares con una reducción del 25% debido esencialmente a la terminación del contrato de venta de potencia y energía que tenía BLM hasta diciembre de 2018, y de algunos contratos de Cativá a mediados del año pasado, pero también a la presencia del período de sequía mencionado por Ricardo que disminuyó la generación del conjunto hídrico Dos Mares.

Esto lo vemos reflejado en los resultados operacionales. La generación del negocio en Centroamérica alcanzó 280 GWh con una reducción de 21%, las centrales hídricas disminuyeron 22% su generación, registrando 90 GWh. Por su parte las plantas térmicas generaron 146 GWh, 27% menos que el año anterior. Dado el período seco en Panamá y los requerimientos del sistema, Bahía Las Minas fue despachada y generó 102 GWh en el trimestre. En el caso de Cativá, la generación alcanzó 44 GWh.

El parque eólico generó 41 GWh, 5% más que año pasado en medio de unas condiciones climáticas mixtas y Divisa Solar generó 3 GWh.

Pasando a los ingresos por generación en Colombia durante el trimestre, estos sumaron cerca de \$280.000 millones creciendo 3%. Destacamos el aporte de EPSA gracias a los excedentes de hidrología que permitieron ventas en el spot que compensaron una menor generación de seguridad en Zona Franca Celsia. El ingreso del cargo por confiabilidad del trimestre superó los \$95.000 millones creciendo 22% gracias a una mayor OEF y al incremento de la TRM que explica 14%.

La generación del trimestre en Colombia fue de 1.244 GWh disminuyendo 4%. La generación hidráulica aumentó 2%, la térmica disminuyó 30% y la generación solar aumentó 45%. En el trimestre se vendieron en contratos 794 GWh. En bolsa se vendieron 651 GWh.

En el negocio de distribución, los ingresos por uso y conexión de redes registraron cerca de \$100.000 millones, creciendo 55%, explicado principalmente por el nuevo

ingreso registrado por los activos de Tolima, más de \$9.000 millones y el ingreso de los activos del P5C, superior a \$20.000 millones que no estaban operativos en su totalidad en el 2T2018. Excluyendo los activos de Tolima los ingresos crecen 9%.

Los ingresos por comercialización minorista en el trimestre aumentaron un 35% frente a lo presentado el año anterior, registrando \$338.000 millones, favorecidos igualmente por los mayores ingresos de los activos de Tolima, cerca de \$78.000 millones. El incremento de los ingresos excluyendo los activos de Tolima fue de 4%.

El comercializador minorista entregó 591 GWh de energía en el trimestre, creciendo 4%, de los cuales el mercado regulado creció 4% y el mercado no regulado lo hizo en 3%.

Los otros servicios operacionales aumentaron 62% sumando \$21.500 millones, Tolima contribuyó con \$1.380 millones. El incremento de esta línea ex-Tolima fue de 51% por la buena contribución del portafolio de productos y servicios que viene desarrollando la compañía durante los últimos años.

Finalmente, los ingresos por comercialización de gas y transporte por \$20.000 millones, inferior en 55% A/A debido principalmente a un efecto base de comparación ya que en el mismo período de 2018 se presentó una venta extraordinaria de \$45.000 millones en comparación con el promedio del año de \$25.000 millones, explicado por los eventos de restricciones ocurridos en las líneas de 500 kV y la red local de la región caribe en ese período de 2018.

El costo de ventas consolidado durante el trimestre fue de \$663.000 millones, superior en 14%. Normalizando el costo de ventas consolidado sin considerar

Tolima, este crece 4% y se ubica en \$607.000. En Colombia el costo de ventas normalizado creció 3% y en Centroamérica disminuyó 5% en dólares, pero por la devaluación del peso de 14%, el costo de ventas aumenta 8% en moneda local.

En lo corrido del año el costo de ventas consolidado alcanza \$1,29 billones, aumentando 10%, normalizado por la operación de Tolima crece 4%. Este 4% se explica por costos asociados a mantenimiento y gestiones ambientales, pero principalmente a la diferencia en cambio por los costos de Centroamérica que en lo corrido del año bajan en dólares 3%, pero sube en pesos un 9%.

En cuanto al gasto administrativo este fue de \$71.000 millones en el trimestre, creciendo 31%. Normalizando este rubro por una mayor depreciación de \$10.800 millones por Tolima y la capitalización de algunos proyectos, así como por los gastos generales y de personal de Tolima que suman \$2.388 millones, el crecimiento del gasto administrativo es de 6% en el segundo trimestre. La operación de Centroamérica tuvo una disminución de 8% de su gasto administrativo en dólares, pero en pesos aumenta 5%.

En lo corrido del año el gasto administrativo ha sido de \$130.000 millones, con un incremento de 17%, al normalizarlos por el efecto de depreciación de los nuevos activos y los gastos generales de Tolima el incremento es de 5%.

Es importante recalcar el control del costo y el gasto de nuestras operaciones teniendo en cuenta que las cifras normalizadas de 4% y 6% están bastante en línea con la cifra de inflación 12 meses de 3,8%.

Producto de nuestra operación el ebitda consolidado del segundo trimestre fue de \$287.000 millones, superior en 7% respecto al mismo período de 2018. La operación de Tolima contribuyó con un ebitda de \$25.000 millones.

La operación de Colombia aportó \$258.000 millones con un incremento de 24%, en la que se destaca una contribución positiva por parte de los negocios de generación y distribución. La operación de Centroamérica sumó al ebitda 9,2 millones de dólares, es decir cerca de \$29.500 millones. Esto significa una disminución frente a 2018 por una menor generación de Dos Mares por el fenómeno del Niño en Panamá y el vencimiento del contrato de BLM.

En lo corrido del año el ebitda alcanza \$563.000 millones ligeramente por encima del ebitda registrado el año anterior.

En el corto plazo el crecimiento del ebitda se ha visto desacelerado por las condiciones climáticas de Panamá y por el proceso de reestructuración de BLM. Sin embargo, tal y como lo mencionó Ricardo el ebitda anual base consolidado de la compañía está por encima de los registros previos.

La línea de otros gastos en el trimestre alcanzó \$10.900 millones. En junio tuvimos un evento operativo en Flores 1 que generó indisponibilidad, ocasionada por la falla del rotor de la turbina de combustión. En esta línea de otros gastos incluimos \$5.550 millones asociados a que tuvimos que dar de baja ese rotor. Esta línea también incluye la multa por \$2.100 millones en el proyecto Caracolí debido a que entramos en operación comercial un mes tarde por una demora en los permisos con el municipio y a que tuvimos que hacer trabajo con las redes subterráneas en

Barranquilla. También dimos de baja algunos inventarios en Centroamérica por valor de \$2.500 millones al evidenciar su obsolescencia.

El gasto financiero del trimestre fue de \$115.000 millones creciendo un 54%. El monto del gasto financiero del segundo trimestre considera cerca de \$33.000 millones, es decir casi el 30% del gasto financiero, producto de la adquisición de Tolima. Allí están considerados el GMF, la valoración a mercado de la opción de cobertura sobre el crédito puente que cubre capital e intereses, el diferencial entre la tasa spot y el forward del desembolso del crédito puente, entre otros.

El incremento en el stock de deuda por los bonos verdes y el financiamiento para el Plan5Caribe representaron una variación de \$7.500 millones.

El gasto financiero normalizado del segundo trimestre sin la operación de Tolima es de \$82.400 millones con un aumento del 10% respecto al mismo trimestre del año anterior y la variación se explica principalmente por el aumento del stock de deuda.

Tuvimos una diferencia en cambio por cerca de \$32.000 millones debido principalmente a las operaciones de cobertura realizadas con el crédito de corto plazo por 190 millones de dólares para la adquisición de Tolima. La valoración a precios de mercado, tanto del forward para el desembolso del crédito como la opción que nos cubre capital e intereses durante el período de acreencia explican un efecto positivo cercano a los \$30.000 millones. Recordemos que hace un año también tuvimos una diferencia en cambio positiva por \$19.000 millones por la compra de dólares al momento del pago anticipado de crédito en Centroamérica por 185 millones de dólares.

La provisión de impuestos registró \$49.000 millones creciendo 68%, de los cuales \$12.900 millones en el trimestre son explicados principalmente por el aumento en Epsa. Tenemos además un efecto base de comparación, ya que en el segundo trimestre de 2018 se consideró la reducción de \$13.600 millones por el beneficio tributario aprobado por Colciencias para los proyectos NOVA y AMI. Por otro lado, Zona Franca está provisionando impuestos a partir de este año mientras que para los años 2016 a 2018 se había descontado las pérdidas fiscales originadas por el evento del Niño de 2015. Finalmente, Celsia pasó de tributar mediante renta ordinaria a renta presuntiva debido a que la compañía dejará de ser E.S.P. en los próximos meses. Este hecho genera que el impuesto en Celsia sea mayor en el trimestre de 2019 \$8.100 millones versus el trimestre de 2018 de \$711 millones.

En lo corrido del año el impuesto a las ganancias consolidado es de \$95.013 millones con un incremento de 27%.

La compañía registró en el trimestre una ganancia neta consolidada por \$43.000 millones, una disminución de 56% respecto al año anterior. Al descontar el interés minoritario, el resultado neto atribuible a los propietarios de la controladora registró una ganancia de \$16.000 millones.

La utilidad de este trimestre no es fácilmente comparable con la de 2018 puesto que, en ambos momentos, se registraron resultados que no son recurrentes. La operación de adquisición del negocio en Tolima generó gastos financieros en este trimestre por \$33.000 millones; por su parte, en 2018 se habían obtenido ingresos extraordinarios por la cancelación de los créditos del exterior por \$20.000 millones. La utilidad neta comparable, por lo tanto, ascendió a \$60.900 millones lo que representa una disminución del 39%.

En el año acumulado la ganancia neta registró \$97.000 millones disminuyendo 46%. El resultado atribuible a la controladora fue \$50.000 millones.

Pasando a las cifras de endeudamiento, la compañía cerró a junio con una deuda de \$5,5 billones, un incremento de \$2,4 billones respecto a junio de 2018. El 72% de la exposición de la deuda está en pesos. La vida media de la deuda consolidada es de 6,9 años, 7,4% es el costo promedio de la deuda en pesos, 126 pb por debajo de hace un año y 6,3% es el costo de la deuda en dólares, 1 pb por encima del costo de hace un año. La deuda neta / ebitda consolidada al cierre de junio fue de 4,4 veces, 1,9 veces por encima de la observada hace un año. La compañía subió su indicador de apalancamiento debido principalmente a la transacción de Tolima.

Epsa cerró a junio con un indicador de apalancamiento de 3,3 veces, tiene una estructura de endeudamiento de largo plazo y con el pago anticipado de los créditos de corto plazo con los recursos provenientes de la capitalización bajaría su indicador por debajo de 3 veces para final de año. A junio la caja de Epsa era de \$139.000 millones.

En Centroamérica, Alternegy tiene un apalancamiento de 5,2 veces en un financiamiento tipo project finance. En 2017 esa compañía tenía un endeudamiento de 320 millones de dólares y la buena generación de flujo de caja ha permitido cubrir capital e intereses y adicionalmente hacer amortizaciones al capital. Al cierre de junio el capital ascendía a 296 millones de dólares, es decir, 24 millones de dólares menos y Alternegy tenía al cierre de junio 39 millones de dólares en caja que le permiten soportar sus obligaciones a pesar de la baja generación.

BLM que venía amortizando su deuda en junio de 2018 se tenían 60 millones de dólares y a junio de este año el capital ascendía a 53 millones, tiene un waiver que muestra el respaldo de los acreedores, el entendimiento de la coyuntura y la relevancia del activo para el sistema de Panamá. Al cierre de junio BLM contaba con 5 millones de dólares en caja.

Celsia por su parte tiene un apalancamiento de 3,7 veces. Es importante aclarar que los bonos que tiene emitidos tanto el capital como los intereses concuerdan con el pago que le hace Epsa por los activos de generación que le vendió en diciembre del año pasado. Por tanto, el indicador neto de apalancamiento real de Celsia es cercano a 0. La caja de Celsia al cierre de junio alcanzaba los \$112.000 millones.

La generación de caja de la compañía, que al cierre de junio ascendía a \$448.000 millones en términos consolidados, así como el pago anticipado de deuda de corto plazo y el fortalecimiento de la posición de liquidez por la transacción de Zona Franca, permitirá llevar el indicador de apalancamiento consolidado a 2,9 veces al cierre de año. De esta forma, mantenemos distintas alternativas de financiamiento que nos permiten avanzar rentablemente en nuestros proyectos de crecimiento.

Ricardo con esto termino el comentario sobre los resultados financieros.

Ricardo

Esteban muchas gracias. Es muy importante tener claro que los resultados de corto plazo han estado afectados por los costos transaccionales de Tolima, el incremento en los impuestos y la coyuntura de fenómeno del Niño en Panamá, pero nuestros

activos actuales tienen la capacidad de producir un ebitda anual normalizado de \$1,28 billones.

Finalizamos acá nuestro reporte de resultados del segundo trimestre, los resultados nos llenan de energía para continuar avanzando en proyectos que potenciarán la generación de valor para nuestros accionistas en los próximos años. A continuación, los invito a tener un espacio de conversación para ampliar y profundizar sobre la información que sea de su interés.