

**CELSIA**  
**RESULTADOS 1Q 2017**  
**CONFERENCE CALL**

Muy buenos días y gracias por acompañarnos.

Como ustedes recordarán el último año hemos trabajado arduamente para recuperar los resultados de la compañía, gestionamos el riesgo y nos adaptamos a los desafíos que nos impusieron las condiciones climáticas, operacionales y de industria. Paralelamente y pensando en el largo plazo, nos propusimos ser pioneros en Colombia de las energías no convencionales y limpias, tomando la delantera en un sector que se transforma aceleradamente. Los resultados son alentadores y las metas retadoras, así lo reconocieron nuestros accionistas quienes acudieron a la Asamblea Anual que realizamos el 27 de marzo y aquellos que nos acompañaron por *streaming*. A todos ellos nuestro sincero agradecimiento por su confianza y apoyo.

Este año continuaremos liderando la transformación del sector en Colombia desde varios frentes: impulsaremos las energías renovables no convencionales, con el proyecto de Celsia Solar Yumbo de 9,9 MW como la punta de lanza para alcanzar 250 MW instalados en granjas solares. Promoveremos la transformación digital del sector gracias a los desarrollos de aplicaciones para dispositivos móviles, facturación electrónica y una nueva experiencia que estamos llevando a nuestros clientes. Igualmente avanzaremos en la expansión de nuestro negocio de distribución con la ejecución de los proyectos del Plan 5 Caribe, que ya empiezan a hacerse realidad. La comunidad de La Guajira ya cuenta con una mejor estabilidad y confiabilidad en los niveles de tensión del STR. También llegamos al departamento del Cesar mejorando la confiabilidad y

estaremos en otros departamentos del Caribe Colombiano en los próximos meses. La idea que nos anima es lograr el óptimo balance entre una dinámica operación de nuestros activos tradicionales y una gestión integral de los riesgos inherentes al sector.

Antes de presentarles los resultados financieros de la compañía quisiera darles un contexto general de la industria. La demanda de energía en Colombia a marzo de este año alcanzó los 16.224 GWh-año mostrando una reducción de 1,8%. Si bien la demanda de energía en el mercado regulado, especialmente el consumo residencial y pequeños negocios, está creciendo a una tasa cercana al 0,5%; en el mercado regulado tanto en la industria como en el comercio el consumo está decreciendo a tasas superiores al 1%. Este comportamiento obedece a factores coyunturales y de hecho, el último informe de proyección de la demanda publicado por la UPME considera distintos escenarios de la demanda con una expectativa de crecimiento anual en un rango entre 2,1% y 7,2% con un rango medio de 4,7%. Al cierre de marzo los aportes hídricos a los embalses tuvieron un comportamiento superior a la media histórica, ubicándose en el 128% de la misma. El nivel de los embalses se ubicó a marzo al 59% de su volumen útil. Por su parte, en Panamá, los embalses de Fortuna y Bayano se ubicaron en el trimestre en 93% y 61% de su volumen útil. Ambos embalses presentaron una tendencia de desembalse propia de la estación de verano y de acuerdo con la estrategia del CND.

A continuación revisaremos los resultados operacionales y financieros para los cuales encontrarán mayor detalle en el informe trimestral y en el kit de valoración publicados en el sitio web de inversionistas.

En el primer trimestre los ingresos consolidados alcanzaron \$742 mil millones una cifra menor respecto al mismo periodo de 2016 donde, producto de la condición de Niño, se tuvo una mayor generación térmica a un precio muy superior al registrado en 2017. El negocio de generación en Colombia contribuyó con el 36% y los ingresos de transmisión y distribución aumentaron en 10% destacándose la entrada en operación comercial de la subestación Cuestecitas del Plan 5 Caribe. Por su parte, los ingresos de comercialización se mantuvieron similares a los del primer trimestre del año anterior, si bien el índice de precios al consumidor fue positivo la demanda de energía fue menor a la esperada en el trimestre. Los negocios de distribución y comercialización aportaron el 37% de los ingresos consolidados. En Centroamérica destacamos unos ingresos por 62 millones de dólares, con un incremento de 6% y representando el 24% de los ingresos consolidados. El crecimiento en los ingresos se explica principalmente por el aumento en las ventas del contrato de venta de energía de Cativá, que aportó aproximadamente 6 millones de dólares adicionales, debido al incremento del precio de venta del contrato que se encuentra indexado al precio del combustible.

El costo de ventas del trimestre fue de \$523 mil millones, 54% por debajo del observado en el mismo período de 2016. En Colombia tenemos una operación con una generación hidráulica del 84% con una térmica cercana al 16% lo que nos lleva a una reducción en los costos variables de generación al requerir menos combustibles para la operación térmica. En Centroamérica los costos de ventas presentaron un incremento de 11% debido a una mayor generación de Cativá que implicó un mayor consumo de combustible. Adicionalmente pusimos en marcha el mantenimiento mayor de la planta Bahía Las Minas, que fue

realizado durante el primer trimestre, nos llevó a comprar energía en el spot para cubrir nuestros contratos.

Si bien el trimestre estuvo marcado por unos precios de bolsa relativamente bajos y la demanda de energía estuvo por debajo de las expectativas continuamos trabajando con convicción y disciplina para mantener unas operaciones estables y rentables. El EBITDA del trimestre fue de \$241 mil millones, 9,5% por debajo del de 2016, en gran parte debido a la decisión de provisionar el 100% de la cartera que teníamos con Electricaribe previo a la intervención por parte del Gobierno Nacional ocurrida en noviembre del año pasado y que asciende a cerca de \$15 mil millones. Quiero resaltar el buen resultado en el margen EBITDA que para este trimestre fue de 32,5%, casi 1.300 puntos base por encima del margen obtenido en el mismo periodo de 2016, sin el efecto en la cartera de Electricaribe sería de 34,5%, un nivel cercano a los márgenes históricos promedio y con contribución positiva de todos los negocios al EBITDA. Al detallar estos negocios, la generación en Colombia contribuyó con \$117 mil millones, transmisión y distribución con \$71 mil millones y las operaciones en Centroamérica aportaron 16,4 millones de dólares.

En el resultado no operacional el gasto financiero presentó una reducción del 5% debido principalmente a la reducción de la deuda sumado a la disminución de las tasas de referencia y a un menor IPC.

Con todo lo anterior, el resultado neto para el primer trimestre muestra un crecimiento de \$30 mil millones frente al mismo periodo de 2016, pasando de una pérdida de \$8 mil millones a una utilidad cercana a los \$22 mil millones, mostrando una recuperación de 350 puntos base en el margen.

Nuestra compañía cerró el trimestre con una caja superior a \$437 mil millones, un activo valioso para nuestro negocio que es resultado del buen desempeño operacional y financiero. Quiero resaltar la gestión que hemos realizado en los últimos 15 meses para disminuir el indicador de apalancamiento deuda neta / EBITDA que se ubica al cierre del trimestre en 3,34 veces en comparación con los 5,13 veces de finales de 2015. La administración disciplinada de los recursos generados por la operación en los distintos negocios y geografías ha permitido presentar una recuperación acelerada en dicho indicador. Desde finales de 2015 el endeudamiento ha disminuido cerca de \$400 mil millones producto de la fortaleza de tener un negocio diversificado en geografías, monedas y tecnologías.

Pasando a las inversiones, en Colombia hemos ejecutado inversiones por \$68 mil millones a marzo, de los cuales el 79% corresponde a inversión y crecimiento del plan estratégico de la compañía, 20% para la continuidad y mantenimiento de la infraestructura del negocio de generación y distribución y el 1% se destinó a inversión en tecnología, áreas de apoyo e innovación.

En la inversión para la continuidad y mantenimiento del negocio las inversiones estuvieron enfocadas principalmente en planes de reposición y modernización de equipo en las plantas de generación por \$3 mil millones y en redes y subestaciones se invirtieron \$8 mil millones.

Las inversiones de crecimiento y plan estratégico estuvieron enfocadas en los proyectos del Plan 5 Caribe y sumaron \$34 mil millones. Quiero resaltar que en el primer trimestre del año pusimos en operación los proyectos Cuestecitas,

Maicao, Riohacha y Valledupar. Los otros proyectos avanzan en trámites de licenciamiento y adjudicación de contratos, principalmente. Estos proyectos aportarán estabilidad a los flujos del negocio ya que no están sujetos a cambios tarifarios por los próximos 25 años y permitiendo un crecimiento del EBITDA del negocio de distribución un 20%. Igualmente se hicieron inversiones por \$6.700 millones en el proyecto distrito térmico del Centro Comercial Nuestro Montería, que esperamos tener para este mes en etapa pre-operativa y en pruebas de desempeño. También invertimos \$1.400 millones en la funcionalidad de los equipos, en la modernización de los sistemas de gestión y en los equipos para el edificio NOVA.

En Centroamérica las inversiones realizadas alcanzaron 3,2 millones de dólares, el 88% corresponde a mantenimientos, reemplazos y mejoras en BLM y el valor restante corresponde a mantenimientos en Cativá y mejoras en Dos Mares y el Parque Eólico de Guanacaste (PEG).

Quisiera pasar a contarles cómo avanzamos en la construcción de la granja Celsia Solar Yumbo, nuestro proyecto de 9,9 MW. Estamos en las tareas iniciales de estabilización del terreno, terminamos la ingeniería de detalle y la próxima semana empezamos construcción. Estimamos que los paneles estén en puerto el 20 de junio o un poco antes; utilizaremos alrededor de 50 contenedores para traerlos y esperamos a mediados mayo empezar a instalar las estructuras. Nuestros equipos de ingeniería avanzan para tener esta granja en operación en septiembre. Celsia Solar Yumbo es un proyecto que nos entusiasma y nos convierte en pioneros de esta tecnología en Colombia.

En marzo hicimos entrega del primer techo solar instalado por la organización en el centro comercial La Reserva, ubicado en Antioquia, el cual cuenta con 96 módulos y una potencia instalada de 30,72 kWp (kilovatio hora pico). Con este sistema de generación fotovoltaica se cubrirá el 50% de la demanda de energía en las zonas comunes; además cuenta con un servicio integral, con la atención y el mantenimiento necesarios para el aprovechamiento de los beneficios de esta tecnología. Estos son los resultados de una organización que sueña, cree y trabaja por un mundo más sostenible.

Antes de pasar a referirme a los programas sociales y ambientales, quiero mencionar algunas tareas importantes para los próximos meses en el frente técnico. En Colombia tenemos programado un mantenimiento para la turbina de combustión número 2 en Zona Franca Celsia, además del cambio del generador de esta misma unidad. En Centroamérica tenemos unos retos importantes, haremos mantenimiento mayor a todas las unidades de Dos Mares y en PEG estamos haciendo revisión y mantenimiento de los aerogeneradores.

En este primer trimestre las fundaciones de la organización estuvieron muy cercanos a la comunidad. En los municipios de San Luis y San Carlos, zona de influencia del proyecto Porvenir II fueron entregadas a la comunidad unas mejoras realizadas en temas de energía y agua a 8 sedes educativas, en las cuales se realizó una inversión de \$743 millones y se benefició a 147 niños. Se aportaron más de 16.500 kits escolares en las distintas zonas de influencia en Antioquia, Cauca, Valle del Cauca, Tolima y Plan 5 Caribe, departamentos de Atlántico, Bolívar, Córdoba y La Guajira.

Nos hicimos presentes en la tragedia de Mocoa aportando una Subestación móvil que trasladamos desde el Valle del Cauca, lo cual permitió, en coordinación con otras empresas y el gobierno nacional, recuperar el servicio eléctrico fundamental para la normalización de la ciudad. Actualmente también participamos con el programa Corazones con Mocoa, donde por cada peso que aporten los voluntarios de la compañía las fundaciones aportará un peso adicional para los damnificados de la tragedia.

La organización transfirió en el primer trimestre más de \$5 mil millones a 51 municipios y 6 corporaciones autónomas del país producto de las transferencias que deben realizar todas las empresas del sector eléctrico según las ventas de energía. Estas transferencias son recursos que deben ser invertidos en proyectos de agua potable, saneamiento básico y mejoramiento ambiental.

Finalmente, este año hemos sembrado 3.020 árboles en tres hectáreas de 14 municipios del Valle. La compañía tiene nuevas alianzas con el comité de cafeteros y el Fondo Agua por la Vida. Además la CVC entregará 500 mil árboles para ser sembrados a través del proyecto ReverdeC y tenemos identificados todos los predios para la siembra en 2017.

Todos estos avances son resultado de nuestra convicción por tener una compañía sostenible y con buenas relaciones con la comunidad y el medio ambiente.

Con esto terminamos nuestro reporte del primer trimestre, en el cual evidenciamos una consolidación en los márgenes de la compañía. Los invito para que a continuación tengamos un espacio para resolver sus inquietudes.