

## **CELSIA**

### **TELECONFERENCIA DE RESULTADOS**

### **CUARTO TRIMESTRE DE 2021**

#### **Ricardo**

Muchas gracias Gonzalo. Buenos días a quienes nos acompañan en la mañana de hoy y bienvenidos a la teleconferencia de resultados del cuarto trimestre de 2021.

Ayer reportamos unos muy buenos resultados financieros que muestran la consolidación de una compañía sostenible y que crea valor para la sociedad, comprometida con la transformación energética y con una meta muy clara de tener una matriz de generación cada vez más limpia. Todo esto con el propósito superior de prestar a nuestros clientes un servicio confiable y de alta calidad.

El año pasado la compañía invirtió \$1,6 billones, pusimos en operación más de 20 MW en capacidad de energía solar, realizamos inversiones por \$365.000 millones en redes y en actualización tecnológica para dar una mayor confiabilidad del servicio a nuestros clientes del Valle y Tolima. Avanzamos en la construcción de la termoeléctrica a gas El Tesorito y la subestación Sahagún.

De igual forma concluimos el proceso de cierre ordenado de la operación de BLM en Panamá al alcanzar el finiquito con todos los acreedores financieros y transferir los activos remanentes a una fiduciaria para venta. El proceso ordenado y conciliado permitió que BLM honrara sus acreencias sin mayores afectaciones a proveedores, colaboradores y sistema financiero y el mercado eléctrico panameño mantuvo su confiabilidad. Celsia adquirió algunos activos que se usarán en nuestra operación en Panamá como son la subestación BLM, las turbinas de generación diésel y los contratos de venta de potencia.

En asuntos financieros, destacamos la tercera emisión del programa de bonos verdes por \$140.000 millones a un plazo de 12 años. Igualmente, la contratación del primer crédito vinculado al cumplimiento de indicadores ASG por un monto de \$500.000 millones y un plazo de 8 años. Este crédito le permitirá a la compañía reducir hasta 100 puntos base la tasa de interés, al cumplir metas en tres frentes: i) disminuir la intensidad de emisiones de CO<sub>2</sub>, ii) restaurar ecosistemas con la siembra de árboles nativos del programa *ReverdeC* y, iii) fomentar la equidad de género en el entorno laboral.

Como ven el 2021 estuvo cargado de buena energía. En la teleconferencia de hoy queremos además de hacer el repaso de las principales cifras del trimestre, hacer un recorrido por una parte muy importante de nuestra estrategia reciente, las plataformas y cómo éstas han creado un gran valor para nuestros accionistas así el mercado no las reconozca como tal aún.

Esteban, buenos días, porque no nos ayudas con el resumen sobre los resultados financieros.

### **Esteban**

Gracias, Ricardo. 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 cuarto trimestre los ingresos consolidados registraron un comportamiento muy positivo y sumaron \$1,2 billones con un crecimiento de 35% gracias a una mayor generación, a un mayor precio de bolsa (especialmente en el mes de diciembre) y al efecto del IPP en los ingresos regulados. Los ingresos consolidados durante el año alcanzaron \$4,11 billones con un crecimiento de 16,3% reflejo de la recuperación económica reflejado en una mayor demanda de energía.

El margen de contribución, medido como la diferencia entre ingresos y los costos variables, fue de \$647 mil millones en el trimestre y creció 23% frente al año anterior. En todo 2021 el margen de contribución alcanzó \$2,2 billones y registro un crecimiento de 11,7% impulsado por el negocio de generación (+\$94 mil millones), redes (+\$69 mil millones), los nuevos negocios (+42 mil millones) y Centroamérica (+\$28 mil millones). El incremento se debe a un mayor despliegue de activos y al portafolio integral de productos y servicios para clientes.

El ebitda consolidado en el trimestre cerró en \$402 mil millones con un crecimiento de 20% respecto al año anterior. En el año el ebitda sumó \$1,36 billones con un incremento de 10,7% liderado principalmente por generación, redes, nuevos negocios y Centroamérica.

En el trimestre se registraron ingresos no recurrentes netos por cerca de \$131 mil millones explicados principalmente por la reversión de la provisión de Bajo Anchicayá y el cierre de la operación de BLM.

El gasto financiero consolidado sumó \$90.700 millones durante el cuarto trimestre con un crecimiento de 22,8% al compararlo respecto al mismo trimestre del año anterior excluyendo el gasto financiero no recurrente por \$29 mil millones que se presentó hace un año por el descuento en la venta de cartera relacionada con la senda tarifaria y que permitió liberar caja en su momento por \$100.000 millones. El comportamiento en el gasto financiero es producto del incremento acelerado en los indexadores durante el segundo semestre de 2021, tanto del IPC como de la IBR. El gasto financiero en 2021 alcanzó \$321 mil millones con un crecimiento de 1,5% frente a 2020 (excluyendo gastos no recurrentes).

Los impuestos a las ganancias consolidado en trimestre sumaron cerca de \$39 mil millones con una disminución de 33,5%. En 2021 los impuestos a las ganancias sumaron \$190 mil millones con una disminución de 7% gracias al aprovechamiento de los beneficios fiscales que tiene la organización. Queremos resaltar que la tarifa efectiva de renta, medida como la renta corriente sobre la utilidad antes de impuestos, fue del 26% en 2021 frente a una tasa nominal del 31%.

La suma de un muy buen resultado operacional con los ingresos no recurrentes llevó a que en el trimestre la ganancia neta consolidada alcanzara \$235 mil millones, 2,7 veces la registrada en el mismo trimestre del año anterior y el resultado atribuible a propietarios de la controladora fue de \$117 mil millones con un incremento de 111%.

En 2021 la ganancia neta consolidada sumó \$545 mil millones con un crecimiento de 60,7% y la ganancia atribuible a propietarios de la controladora \$334 mil millones con un aumento de 34,2%.

Pasando a las cifras de endeudamiento, la compañía cerró el año con una deuda consolidada de \$4,46 billones y un indicador de apalancamiento de 3,08 veces deuda neta a ebitda. Con respecto al año 2020, el efecto de la devaluación del peso colombiano en la consolidación de la deuda de Centroamérica fue de \$156 mil millones.

La compañía cerró el trimestre con una caja consolidada cercana a \$254 mil millones. Colombia tenía un disponible de \$58 mil millones, mientras que Centroamérica tenía \$196 mil millones.

Ricardo, termino así el análisis de las cifras financieras. Los resultados operacionales fueron muy positivos y son una base sólida para continuar los proyectos de crecimiento y seguir apalancando tanto operativa como financieramente las plataformas de inversión y continuar el ritmo de creación de valor para los accionistas, inversionistas y diferentes grupos de interés.

### **Ricardo**

Esteban muchas gracias. Quiero destacar el crecimiento de 10,7% en el ebitda consolidado, un muy buen síntoma de la fortaleza de nuestros activos, y el crecimiento de la utilidad neta consolidada de 60,7% y de la controladora en 34,7%.

En medio de estos buenos resultados es un desafío para nosotros que el mercado no esté reflejando en el precio de la acción y en el volumen de transacciones toda esta estrategia de generación de valor que hemos ejecutado entre 2016 y ahora. Tan solo en 2021 registramos una desvalorización del 11,7% mientras que el Colcap lo hizo en solo un 3,30%, justo en el año en el cual más dividendos se pagaron por cada título, con un yield del 5,6% para este periodo.

El precio de \$4.200 es similar al que teníamos a principios de 2019 mucho antes de la desinversión de Zona Franca y el inicio de la estrategia de plataformas, y el múltiplo de valoración resultante no solo está por debajo del de mercado con otras compañías del sector sino por debajo de nuestro propio múltiplo histórico y ni qué hablar del valor fundamental.

Hoy somos una compañía sostenible con dos claros grupos de activos, el primero y más grande el negocio de la energía eléctrica y el segundo la inversión en las plataformas e instrumentos financieros asociados. Una compañía con una estructura simple, diseñada para ganar con dos vehículos operativos, uno en Colombia y otro en Panamá sumado a un robusto portafolio de proyectos de crecimiento principalmente en las plataformas.

Los resultados financieros de los vehículos operativos son extraordinarios al compararlos con el año 2016, el ebitda consolidado ha crecido 33% alcanzando \$1,37 billones, la deuda se ubica en \$4,4 billones aumentando tan solo un 8%, la utilidad neta es de \$544 mil millones con un incremento de 318% y la utilidad de la controladora suma \$334 mil millones 10 veces más que la registrada en el año base de comparación. En su negocio de energía eléctrica tiene un diferencial a favor de 300 pb al comparar la rentabilidad sobre el capital invertido (ROCE) con el costo promedio ponderado de capital antes de impuestos (WACC); pero esta historia ustedes la conocen y la comentamos de manera periódica.

Hoy queremos dedicarle un espacio más amplio a las plataformas un modelo de negocio que nos ha permitido acelerar la capacidad de crecimiento en energías renovables no convencionales, la transmisión y la generación de energía térmica sin tener que buscar recursos por parte de nuestros accionistas y por el contrario nos generan ingresos anuales por los servicios que les prestamos y que incluyen la representación comercial, operación y mantenimiento, desarrollo y construcción. En 2021, los ingresos por estos conceptos sumados a algunos servicios financieros ascendieron a \$147.000 millones.

Iniciemos por nuestro negocio conjunto en energías renovables con Cubico. En esta plataforma ya tenemos en operación 60 MWp y al final de 2022 serán 276 MWp, esto es 25 veces más capacidad instalada que en 2017. La capacidad total proyectada para esta plataforma al considerar los proyectos que están en etapa de desarrollo suma 1,3 GW, 21 veces la potencia actual y hemos logrado a 2021 reducir el costo de instalación de cada parque nuevo en 27%. El margen Ebitda de este negocio es del 79% y tiene una deuda equivalente de \$158 mil millones al cierre del año.

Varias transacciones se han hecho en la región sobre empresas de esta misma naturaleza, incluso una de ellas por nuestro mismo socio Cubico, y el promedio de valoración, dada la importancia del pipeline, se mide en USD/MW instalado, siendo el promedio USD 1.478/MWac. Es decir, a 2021 el Equity Value de C2 sería de \$105 mil millones.

Caoba, la plataforma de transmisión, cerró 2021 con un ebitda de \$155 mil millones y activos por valor de \$1,4 billones. El 49% de los ingresos corresponde a convocatorias y la vida media de dichos ingresos estables es de 21 años.

El pipeline de proyectos a 2025 suma \$1,0 billones de pesos entre los activos de nivel de tensión 3 y 4 en Valle y Tolima y las tres convocatorias en construcción Tolviejo, Sahagún y Pacífico, que nos permitirá doblar el ebitda que tiene actualmente. El costo de fondeo de Caoba está fijado y para 2021 correspondió a 7,2%.

En el mercado Latam encontramos varias compañías de este segmento listadas y muchas otras operaciones recientes de compra que nos muestran un múltiplo ebitda promedio de 12,9x, con operaciones que incluso llegaron entre 16 y 18. Con esos referentes en mente, Caoba sería hoy una compañía cuyo Equity Value es del orden de los \$861 mil millones.

Tesorito, por su parte, avanza decididamente en la construcción de la planta y con la llegada a sitio de los 11 motores estamos cada vez más cerca del inicio de operación. La financiación de largo plazo también ha avanzado y esperamos suscribir el contrato de crédito definitivo en los próximos meses, apalancados enteramente en los ingresos del cargo por confiabilidad, lo cual dejaría los resultados de la generación como un valor adicional para los socios. A diciembre los accionistas ya habíamos completado el aporte de todo el componente de Equity del proyecto.

En la administración de estas tres plataformas Celsia percibió ingresos, diferentes a los dividendos, por valor de \$122k millones. Dado que todas las plataformas dependen de Celsia Colombia, el valor proporcional de estas inversiones para Celsia asciende a \$346 mil millones.

Finalmente, en el desarrollo de toda esta estrategia Celsia ha acumulado varios activos financieros relacionados con las operaciones, los cuales suman \$753 mil millones. Estos activos están compuestos por: i) la cuenta por pagar de Celsia Colombia a Celsia por \$453 mil millones, ii) los derechos fiduciarios en el fideicomiso de liquidación de los activos remanentes de BLM con un valor esperado de USD 28MM, iii) el saldo del PPA con Prime Termoflores, sin incluir utilidades esperadas, por valor de USD 29MM, iv) nuestra inversión en retención de riesgo de rotura por USD 23MM y iv) \$107 mil millones de la participación en los esquemas de deuda que tiene la plataforma solar con Cubico.

En conclusión la compañía ha acumulado un portafolio de activos, no representados en el ebitda, por valor de \$1,3 billones que al ser considerados en el escenario de valoración nos muestran un múltiplo al cierre del año que está entre 25% y 30% por debajo de la media del mercado.

Finalmente, quisiera compartir con ustedes que el día de hoy publicamos el aviso de convocatoria para la reunión ordinaria de la Asamblea General de Accionistas que se llevará a cabo el 23 de marzo a las 10:00 de la mañana, en Plaza Mayor en Medellín. Estamos muy contentos de poder reunirnos nuevamente con nuestros accionistas, tendremos todas las condiciones de bioseguridad y lineamientos exigidos por las autoridades.

En la asamblea y con base en los buenos resultados de la compañía propondremos a los accionistas un dividendo ordinario por acción equivalente a \$253 y uno extraordinario por \$56. Este dividendo representa \$330 mil millones, es decir,

estaríamos repartiendo casi el ciento por ciento de la utilidad generada el año anterior y esto refleja el compromiso de transferir al accionista el valor que viene creando la compañía. Este dividendo representa un *yield* superior al 7,0% y nos ubicaría por encima del promedio de las acciones del *Colcap*.

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