

**CELSIA**  
**TELECONFERENCIA DE RESULTADOS**  
**TERCER TRIMESTRE DE 2022**

**Ricardo**

Muchas gracias Gonzalo. Buenos días a quienes nos acompañan hoy y bienvenidos a la teleconferencia de resultados. Hoy haremos un pequeño ajuste en nuestro formato y discutiremos inicialmente lo que ha ocurrido en el frente regulatorio y cómo nos estamos preparando para operar en los siguientes meses, marcados por la volatilidad e incertidumbre macroeconómica.

Comencemos haciendo referencia al llamado del Gobierno Nacional para modificar los indexadores en las tarifas. En medio de este trabajo conjunto con las autoridades del sector y luego de todos los ajustes a las resoluciones originales, Celsia decidió acogerse a estas. Igualmente, continuamos apoyando la construcción de ideas sostenibles que beneficien al país y a los clientes.

En generación (G) tuvimos una negociación voluntaria de los contratos con un descuento entre el 5,0% y el 9,4%, con un ajuste en la indexación por un año al mínimo entre IPC e IPP. Ajustamos voluntariamente el cargo de transmisión (T) en las condiciones establecidas con período de referencia diciembre de 2020, lo que implica una disminución del 12% por un año. En distribución (D) el ajuste voluntario en el cargo usamos como referencia octubre de 2021, alcanzando una disminución de 8,3%. Esto nos permite tener un techo para los incrementos de la tarifa aplicada en la opción tarifaria de IPC + 0,3%.

Todas las reducciones se estarán trasladando 100% a nuestros clientes entre los meses de noviembre y diciembre. Estimamos que, tras la reducción acumulada de ambos meses, las tarifas de Valle y Tolima disminuirán entre un 5% y un 15% según las condiciones particulares de cada mercado.

Estas decisiones que benefician a nuestros clientes representan un esfuerzo por parte de la compañía, proyectamos que producto de estos cambios los ingresos de los próximos doce meses se vean disminuidos en aproximadamente \$100.000 millones.

La aplicación de este esquema de reducción de la tarifa es resultado del diálogo entre las empresas, los gremios del sector eléctrico, el Ministerio de Minas y Energía y la CREG, el cual nos permite solventar este problema coyuntural del incremento de tarifas y así aliviar el bolsillo de los consumidores en un contexto de alta inflación.

De manera técnica, y en el marco de la institucionalidad, se logró encontrar un balance entre el beneficio a los clientes y la necesidad de asegurar los recursos para mantener y fortalecer la red, aumentar el cubrimiento y mejorar la calidad de servicio para los colombianos y, mantener el principio de suficiencia financiera que es un pilar básico de la Ley 142/143 de 1994.

Ahora quisiera pasar a mencionar precisamente la evolución de la calidad del servicio en nuestras áreas de operación. Producto de las inversiones que hemos realizado en este frente tenemos en lo corrido del año en el Valle del Cauca un SAIDI de 6,7 horas que mejora casi 1% respecto al año anterior y un SAIFI de 4,0 veces mejorando 12,5%. En Tolima donde hemos trabajado fuertemente en este frente en los últimos tres años, tenemos un SAIDI de 27,7 horas mejorando 13,7% y un SAIFI de 14,0 veces mejorando un 31,0%. En estos últimos meses y producto de la temporada de lluvias hemos tenido un incremento en las PQR, sin embargo, mantenemos un buen indicador NPS superior a 35,0.

Pasemos a hablar sobre las plataformas de inversión. Tesorito nuestra planta de respaldo a gas y que le da flexibilidad a nuestra matriz de generación inició operación comercial el pasado 14 de septiembre. Este proyecto se adelantó en conjunto con Proeléctrica y Canacol, y se invirtieron más de USD 210 millones para entregar 200 MW de energía confiable al país. La planta tiene una tecnología eficiente a la hora de generar de tal forma que puede cubrir la variabilidad de las plantas renovables no convencionales y es un soporte ante futuros fenómenos del Niño.

Es importante mencionar que dentro de la estructura de capital de Tesorito y dado sus ingresos por el cargo por confiabilidad se alcanzó una deuda del 80% con una tasa de interés muy competitiva en medio de un mercado financiero volátil, alcanzamos una tasa de aproximadamente 6,8% en dólares tasa fija incluyendo una cobertura de tasa de interés. La deuda contratada tiene una cobertura natural ya que Tesorito recibe sus ingresos de cargo por confiabilidad indexados al dólar.

Tesorito se propuso ser un generador de desarrollo para la región desde su llegada a Sahagún. Se han realizado inversiones sociales y ambientales, se destacan obras de pavimentación de vías, internet público gratuito, paquetes escolares, construcción de parques, acueducto y escuela. También generó más de 1.000 empleos en su pico más alto de construcción.

En la plataforma solar a gran escala, C2 Energía continuamos avanzando en la construcción de 9 granjas solares que sumarán 208 MW. Estos proyectos están

ubicados en el Valle, Tolima y Sucre. Estimamos una generación de 3.500 empleos durante la fase de construcción.

Recordemos que la última granja puesta en operación fue precisamente en el tercer trimestre: Celsia Solar Sincé con una capacidad de 19,9 MW. Es la primera de nuestras instalaciones con sistema *trackers*, paneles que siguen el movimiento del sol para aprovechar la radiación, mejorando su rendimiento. Esta instalación tuvo una inversión de 20 millones de dólares, en su fase constructiva generó más de 400 empleos y más de 10% fueron mujeres.

De otro lado, avanzamos positivamente en nuestro negocio de internet, ya son más de 34.000 clientes conectados con nuestro servicio en el Valle y Tolima, hemos construido más de 2.400 kms de red y 160.000 puertos y, nuestra disponibilidad acumulada es del 99,99%. Destacamos además que llevamos internet gratuito a 103 escuelas públicas en ambos departamentos beneficiando a 53.000 estudiantes.

Finalmente, en esta introducción queremos contarles que el mes pasado la central Estí en Panamá, propiedad de AES, sufrió un evento que tiene por fuera esta generación por varios meses. Eso nos ha afectado y afectará la generación en Dos Mares para lo cual hemos estado implementando soluciones de emergencia para recuperar la mayor cantidad de energía y obviamente estamos adelantando las reclamaciones pertinentes a nuestras aseguradoras y al mercado.

Pasemos a los resultados. Esteban buenos días, cuéntanos brevemente sobre los resultados financieros al tercer trimestre.

### **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 tercer trimestre los ingresos consolidados sumaron \$1,3 billones registrando un crecimiento de 33,0% respecto al mismo período del año anterior. Las operaciones en Colombia alcanzaron ingresos por \$1,16 billones representando el 89,5% y Centroamérica sumó \$136.000 millones aportando el 10,5%.

En Colombia, los ingresos estuvieron impulsados por una mayor generación y comercialización mayorista tanto en contratos como en el spot, un incremento en los GWh comercializados ante una mejor demanda y los ingresos por uso y conexión de redes aumentaron por nuevos activos que entraron en operación comercial, el mayor WACC regulatorio y un indexador interanual más alto. En

Centroamérica los ingresos aumentaron por una mayor generación hidráulica respecto al mismo trimestre del año anterior.

Los costos de ventas del trimestre fueron de \$900.000 millones con un incremento de 32,8%, lo cual se explica principalmente por mayores costos variables de CERE por la mayor generación, restricciones y transportes, y mayores costos fijos de materiales, mantenimiento y costos asociados al proyecto de EDC del transporte masivo y seguros.

Los costos variables fueron de \$632.000 millones con un aumento de 39,4% mientras que los costos fijos sumaron \$268.000 millones con un incremento de 19,6%.

Los gastos administrativos registraron un aumento de 12,0% y alcanzaron \$86.200 millones debido principalmente a mayores gastos generales y a mayores depreciaciones y amortizaciones.

El ebitda en el trimestre fue de \$424.000 millones con un incremento de 34,1% debido a un margen de contribución positivo de todos los segmentos, a una mayor energía comercializada y una mayor cantidad de infraestructura puesta a disposición para nuestros clientes.

Los gastos financieros netos (ingresos, gastos y diferencia en cambio) en el trimestre fueron de \$136.000 millones con un de \$68.000 millones, de los cuales \$34.000 millones de explican por el aumento de los indexadores en el último año, tanto el IPC como la IBR.

En el último año se ha conformado una tormenta producto de la pandemia, las dificultades en la cadena de abastecimiento y la guerra en Ucrania. La inflación en Estados Unidos y Europa ha tenido un incremento que no se había visto en los últimos 30 – 40 años. Colombia no ha sido ajena a este incremento de la inflación, en la tasa de interés, como método de política monetaria restrictiva, y en el tipo de cambio. Nuestro costo de crédito se ha incrementado más de 2 veces respecto al año anterior solo por efecto de los indexadores y además vemos presión en los spreads por otros temas como la entrada en vigencia de las restricciones de Basilea 3 para los bancos. Lo anterior ha generado un aumento muy importante en el gasto financiero de la compañía, tal y como se los mencioné anteriormente.

Los impuestos a las ganancias consolidados fueron de \$61.000 millones en el trimestre y crecieron 28,2% debido al incremento en la tasa nominal de impuestos y al aumento en la ganancia antes de impuestos de \$20.000 millones respecto al

mismo período del año anterior. La tasa efectiva de renta se mantiene en el rango alto.

En el trimestre se presentó una contribución positiva de los distintos segmentos que llevaron a una ganancia neta consolidada de \$111.000 millones con un crecimiento de 6,4%. La ganancia neta atribuible a propietarios de la controladora alcanzó \$87.000 millones con un aumento de 13,7%.

Pasando a las cifras de endeudamiento, la compañía cerró el trimestre con una deuda consolidada de \$5,64 billones y un indicador de apalancamiento de 3,12 veces deuda neta a ebitda. La vida media de la compañía está en 5,65 años.

La compañía cerró el trimestre con una caja consolidada cercana a \$208.000 millones.

### **Ricardo**

Esteban cuéntanos por favor qué análisis se tiene sobre la reforma tributaria.

### **Esteban**

Sobre la reforma tributaria tenemos varios temas que pueden implicar una disminución en la competitividad empresarial y una afectación al ahorro y la inversión, justo en momentos donde más necesitamos afianzar variables macroeconómicas que mejoren la confianza en el país. Veamos varios aspectos:

- i) Sobre el impuesto de renta: se elimina la posibilidad de tomar el impuesto industria y comercio como descuento, retomando al tratamiento de deducción; se creó una sobretasa al sector generador de energía eléctrica con fuentes hídricas equivalente al 3% para los años 2023 a 2026, lo que tiene una complejidad adicional para su implementación debido a que las compañías tienen ingresos por otro tipo de actividades; se aumenta al 30% (antes en el 25%) el descuento de inversiones en ciencia, innovación y tecnología, no obstante, no se admite la deducción de la inversión vía depreciación lo que representa la pérdida de un 5% en la deducción de la utilidad fiscal; se aumenta la tarifa de ganancia ocasional en 5 puntos porcentuales; se crea una nueva regla para determinar una tasa mínima de tributación, la cual no puede ser inferior al 15% so pena de realizar un cálculo alternativo para llegar a esta tasa y; se adicionan como beneficios concurrentes las rentas exentas, ingresos no constitutivos de renta y la reducción de la tarifa impositiva en el impuesto sobre la renta.

Este último punto puede afectar notablemente las inversiones que aceleran el proceso de transición energética. La reforma no hace una referencia explícita a

la Ley 1715 pero vemos que las medidas mencionadas pueden afectar indirectamente las inversiones, la tasa de tributación mínima origina una desaceleración en la aplicación de los beneficios tributarios y eventualmente podría considerarse concurrencia de beneficios la deducción por la inversión equivalente al 50% y la depreciación acelerada.

- ii) En el impuesto a los dividendos: los dividendos pagados a personas naturales residentes que se distribuyan en calidad de no gravados estarán sometidos a la tarifa progresiva entre el 0% y el 39%; la retención en la fuente aplicable sobre los dividendos pagados será del 20% a partir de aproximadamente \$41 millones, para accionistas no residentes la tarifa del dividendo no gravado será equivalente al 20% mientras que hoy está en el 10%. Para las personas jurídicas la retención sobre los dividendos pagados en calidad de no gravados sería del 10%, retención que está hoy en 7,5%; para establecimientos permanentes de sociedades extranjeras se incrementa la tarifa del 10% al 20%.

Y el efecto en la renta de personas naturales es muy relevante toda vez que la reforma hace una disminución importante a los beneficios de rentas exentas y deducciones, las cuales pueden afectar notablemente el ahorro y la inversión, por ejemplo, en vivienda.

### **Ricardo**

Esteban muchas gracias por ese análisis amplio de los resultados y la complejidad macro que estamos enfrentando. Como pudieron ver los resultados operacionales de la compañía fueron muy buenos, sin embargo, vimos una desaceleración en la ganancia producto de unos mayores gastos financieros y de los impuestos. Si bien seguimos con una muy buena evolución en utilidad y creación de valor para los accionistas definitivamente las condiciones macroeconómicas locales e internacionales están teniendo efecto en los resultados.

Nuestros accionistas e inversionistas pueden estar seguros que continuaremos haciendo un análisis juicioso de las inversiones y con especial cuidado en las rentabilidades que buscamos en estos momentos de volatilidad e incertidumbre, hoy más que nunca tenemos que mantener una compañía sostenible en el largo plazo, comprometida con la transición energética y las comunidades donde operamos.

Pusimos en ejecución una política de austeridad consciente, optimizaremos y buscaremos reducciones en el Opex. De igual manera, todos los equipos de Celsia están en la tarea de buscar las mejores alternativas para desarrollar y ejecutar proyectos. La ejecución de los proyectos irá de la mano con el cierre financiero de

estos, con financiamiento asegurado, costos competitivos antes de iniciar la inversión y con señales regulatorias de estabilidad.

En conclusión, tenemos un entorno retador, pero continuamos analizando y buscando distintas alternativas de negocio y financieras para continuar creando valor para nuestros accionistas.

Por último, quisiera mencionarles los avances del programa de Obras por Impuestos, este año nos aprobaron \$71.000 millones en 11 proyectos relacionados con vías, educación y pago de servicios ambientales en 16 municipios del país ubicados en los departamentos de Antioquia, Sucre, Valle, Tolima y Cauca. Estos proyectos se sumarán a los 13 ya ejecutados desde 2017 por un valor superior a \$100.000 millones y que han beneficiado a más de 110.000 personas en 27 municipios del país.

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