

GEB Conferencia de Resultados 1T22
26 de mayo de 2022

Manuela Ramírez: Buenos días a todos, soy Manuela Ramírez Gerente de Financiamiento y Relación con Inversionistas de Grupo Energía Bogotá. Bienvenidos a nuestra conferencia de hoy, tuvimos unos problemas técnicos con la conferencia de TGI & Cálidda, entonces vamos a tratar de hacer las 3 presentaciones en el día de hoy para el 1T22.

Por favor, antes que nada, registrarse con su nombre y empresa para que podamos identificarlo fácilmente para la sesión de preguntas y respuestas.

Esta conferencia se realizará en español, tendrá traducción simultánea al inglés y está siendo grabada. Los informes de resultados fueron publicados ayer en nuestra página web. Pueden hacer sus preguntas en cualquier momento a través del chat. Yo actuaré como moderadora, vamos a hacer una corta introducción de nuestros presentadores el día de hoy y después le doy el paso a Juan Ricardo Ortega, nuestro Presidente, quién abrirá con los resultados del Grupo. Muchas gracias por su paciencia.

Juan Ricardo Ortega: Muy buenos días a todos nuestros inversionistas, primero que todo, mil disculpas por las fallas técnicas. Afortunadamente, las noticias son positivas, el Grupo sigue comprometido con su plan estratégico, los temas se van desarrollando de manera muy positiva, tenemos unos resultados que los ingresos operacionales crecieron el 25,8% y pasaron de COP1.2 billones el año pasado a COP1.5 billones este año e igualmente el EBITDA consolidado pasó de COP1.9 billones a COP2.4 billones, un crecimiento positivo de 28%, obviamente tiene un dividendo extraordinario y eso es parte de los logros importantes que vienen desde el año pasado.

Ya tenemos una alianza con Enel que es firme y sólida, ya se logró la fusión de Codensa y Emgesa, los resultados son muy positivos, como lo pueden ver en las utilidades y además hemos tenido muy buen desempeño en nuestra inversión en Perú en Cálidda en la parte de distribución y en la parte de transporte de gas, TGI con todo su proceso de optimización logrando los resultados esperados.

Entonces, como ustedes ven, el Grupo sigue comprometido con eficiencias para resolver cualquier problema del pasado, enfocados en el gobierno corporativo, fortaleciendo toda el área de sistemas de transferencia y de transparencia. Tenemos un control interno renovado, contamos ya con implementación de S4Hana en toda la organización, lo que nos garantiza una capacidad de consolidar los datos financieros del Grupo y vamos a estar ya con los ISO tanto en Perú en Cálidda como en Contugas, entonces tenemos el gusto de poder mantenernos en este rumbo de cumplir.

El crecimiento no orgánico con Elecnorte consolida nuestra posición en la Guajira, donde vemos un enorme potencial en el país, en todas las renovables no convencionales. El mercado claramente ve aquí uno de los potenciales importantes de crecimiento del sector energético. El Gobierno ha anunciado la posibilidad de toda la generación eólica afuera de costa y nosotros estamos consolidando toda nuestra estructura de esta región. Fueron 138 km adicionales de líneas que se adquirieron en una transacción que se cerró con Ashmore hace unas semanas.

Adicionalmente, contamos con la liquidez gracias al mercado que sigue confiando en nosotros. Colocamos un bono de 20 años COP272.000 mm, de manera bastante positiva su recepción, un 100% por encima de lo que habíamos solicitado al mercado, lo que nos deja la satisfacción de poder estar en la ruta que el plan estratégico planteado. Ahora les vamos a mostrar el detalle con Jorge de los resultados financieros que les van a dar tranquilidad de que seguimos con un foco atinado, sin problemas a la vista. Los temas regulatorios en diálogos muy constructivos tanto en Perú como en Colombia.

Y todos los temas resolviéndose de forma justa y razonable como hemos esperado. Entonces los dejo, Manuela, para que Jorge entre con los detalles y vamos adelante con la presentación financiera, para terminar en una hora con las tres presentaciones de todo el Grupo y ustedes puedan tener toda la información que requieran.

Manuela Ramírez: Gracias, Juan Ricardo. Entonces ahora le doy la palabra a Jorge Tabares, nuestro CFO, Jorge te escuchamos.

Jorge Tabares: Buenos días a todos. Gracias Juan Ricardo.

Gracias por el interés y afortunadamente tenemos muy buenas noticias para contarle a todos los inversionistas. En síntesis resaltamos abajo a la derecha, los ingresos creciendo al 26% alcanzando COP1.5 billones. La utilidad operacional, básicamente nuestro negocio de sucursal COP502 miles de M, creciendo un 25%, crecimientos muy sólidos.

El EBITDA creció un 28% y si normalizamos el EBITDA por los extraordinarios, de lo cual el segundo pago del dividendo retenido Enel que corresponde a COP437 miles de M, este incremento es el 6,5%. De alguna forma el incremento recurrente sería 6,5%, que aún es bastante saludable y tenemos un muy buen ritmo de inversiones en nuestros proyectos, invertimos USD81 mm con un crecimiento del 28%, que de alguna forma este crecimiento del 28% refleja el mayor dinamismo en la economía en muchos sectores que se está viendo y que claramente se reflejan acá.

Si miramos abajo a la izquierda de nuestro EBITDA en Colombia, jalonada principalmente por Enel crece un 38% y el decrecimiento que se ve allí en lo regional del 8%, obedece a situaciones estacionales. No es un tema asociado a la operación del negocio, simplemente en Isa en había tomado la decisión de adelantar unos dividendos el año pasado y cuando se compara un trimestre al otro es cuando se observa ese decremento, pero insisto, no obedece a un tema operacional.

Decretamos un dividendo de COP192, como es conocido, eso es casi el 8% de rentabilidad del dividendo usando el precio de la acción al final del año y muy importante para nuestros planes de crecimiento que nuestro apalancamiento sigue bajando. Tenemos 2.6x Deuda/EBITDA, lo cual nos da como hemos mencionado muchas veces un potencial de continuar haciendo adquisiciones además de Elecnorte y seguir creciendo.

La rentabilidad del patrimonio baja ligeramente a 17%, esto por el incremento en patrimonio en COP 1.8 billones a raíz de la fusión que ocurrió en Enel Colombia e incorporación de los activos de Centroamérica, , sin embargo, mantenemos una rentabilidad del patrimonio saludable.

En la adquisición de Elecnorte, nuestro anuncio no incluye el precio por obvias razones, el cómo valoramos los negocios de transmisión es un tema estratégico y por eso no publicamos ese

número. Lo que les puedo decir, es que nosotros vamos a obtener unos ingresos del orden de COP85 mil de M, un ebitda en el 2022 de COP66 mil de M asociado a Elecnorte que crecerá el año siguiente en la medida que los ingresos y la indexación de los ingresos de la compañía siguen aumentando.

Hicimos una colocación de bonos de COP262 mil de M, quisimos acceder al mercado a pesar de que el mercado está en una situación compleja para obtener recursos de largo plazo y tener para nosotros recursos indexados al IPC y a UVR es positivo porque nuestros ingresos también están en esa condición y eso nos genera un descalce. Creímos prudente tomar dinero del mercado y mantenernos en una exposición más baja dada la adquisición reciente que hicimos.

Empezamos a aportar a la transición energética colombiana en conjunto con Enel, ya se hizo los primeros ensayos de la Loma, nosotros hicimos nuestra parte, nuestra conexión al sistema y una corta línea de transmisión que había que hacer y Enel sigue desarrollando el proyecto que al final tendrá casi 180 megavatios de capacidad. En algo menos visible, pero para nosotros internamente muy importante es la innovación, nos hizo un reconocimiento representativo la Cámara de Comercio de Bogotá y seguimos integrándonos de manera muy dinámica a los ecosistemas de innovación y tratar de generar una dinámica bastante acelerada en todos los frentes de trabajo dentro del GEB, en el código país incrementamos ligeramente nuestro cumplimiento de la encuesta y en Perú seguimos obteniendo reconocimientos, en este caso por la medición y la reducción de las de los gases de efecto invernadero.

En la utilidad operacional, resaltar que parte de nuestros ingresos y algunos de los gastos están indexados al IPP, y lo segundo es que nuestros gastos que se ven creciendo a unas tasas altas, están en su gran mayoría asociados al crecimiento mismo de la operación. Son efectos positivos, ya sea de los mayores ingresos, ya sea de mayores conexiones en Cálidda, ya sea de mayores contribuciones asociados a los mayores ingresos, entonces es una dinámica que no preocupa y los márgenes reflejan eso. Los márgenes manteniéndose, reflejan esa condición de tener unos gastos altos que no representan una noticia mala del desempeño de la compañía.

La utilidad operacional, básicamente ese crecimiento trimestre de 25% asociado a los ingresos y resalto en los ingresos operacionales, abajo a la izquierda, desde abajo, Cálidda creciendo al 33%. En Cálidda hemos tenido un año excepcional, como tal vez Mario Caballero les contará, y es porque los generadores están demandando gas y eso nos genera unos ingresos, pero adicionalmente hemos tenido muchas instalaciones, le estamos vendiendo a más clientes y en distribución hemos vendido más gas. En TGI también se logró un incremento del 6% en dólares que aquí en pesos se traduce en 16,4% por incrementos en los ingresos también asociados al régimen tarifario, eso es lo más resaltable.

En términos de EBITDA, que es tal vez el crecimiento más significativo. Vemos como todos los negocios crecen y como les explicaba en transmisión de energía, ese decrecimiento obedece a efectos estacionales. Cuando comparamos y normalizamos seguimos creciendo y el negocio va bien, como las controladas aportan al EBITDA casi la tercera parte de nuestro EBITDA total y esto a pesar de ese gran impulso que tuvimos con casi COP1.5 billones de dividendos que recibiremos de Enel Colombia asociados a esta fusión y al desatrazo de los dividendos que teníamos retenidos en la compañía.

En las controladas a la derecha vemos crecimientos en todas las compañías, en TGI si recuerdan el año pasado tuvimos una baja en los ingresos importantes, siguen arrojando frutos todos los esfuerzos por ganar mayores volúmenes y hacer un trabajo comercial bastante arduo para lograr más negocios aprovechando nuestra infraestructura y seguimos en el control de costos que sigue aportando.

En el desempeño financiero, resalto los gastos financieros que tienen una explicación aquí también particular, en una parte el incremento de ese 33,5% de crecimiento (cerca de COP50 miles de M es la indexación al IPC de nuestra deuda, representó más gastos financieros por COP22 miles de M y tenemos que en Trecca cambiamos un crédito intercompañía por un crédito de banco, entonces hay algo que en el consolidado no estábamos mostrando, porque era un crédito intercompañía, ya lo tenemos como un banco entonces estamos pagándole a los bancos un poco más y eso explica más o menos la mitad del incremento. Y el efecto de la TRM sobre los cupones de los intereses, representa también COP10 miles de M. Esas son las tres explicaciones del gasto financiero.

Nosotros tenemos como les mostraré ahorita, la gran mayoría de nuestra deuda en tasa fija y las indexaciones del IPC son indexaciones que se hacen muy frecuente cada 3 meses, entonces en la medida en que retome su senda de normalidad, este efecto de los gastos financieros se moderará.

Lo segundo para resaltar acá es el incremento del método participación con ese 8,4% de incremento explicado abajo de nuevo, todas las compañías siguen aportando de manera creciente lo cual es muy positivo.

En términos de la deuda, pocos cambios. Acá no está todavía los COP262 mil de M, de los bonos incorporados, cómo se empieza a observar ese incremento en los costos de deuda, los costos de la deuda en pesos al final del año 2021 eran 8,5% y aquí tenemos 10,9% por esa reprecación y se incrementa ligeramente también en dólares de 3,9% a 4,2%. Pero tenemos el 71% de nuestra deuda en tasa fija y el 13% únicamente expresada en IPC.

Frente a la exposición a la volatilidad y tasas de interés, tenemos muy bajos vencimientos en el 2022 y el 2023, resaltando que los USD320 mm de Cálidda ya están contratados, era un crédito indexado que luego se hizo una conversión a tasa fija y hasta una tasa absolutamente competitiva a 5 años. Entonces, solo hasta el 2024, nosotros veremos impacto significativo en estas tasas mayores de interés. Tenemos una posición de caja sólida al final del año.

Seguimos, como mencioné invirtiendo a muy buen ritmo, principalmente en Perú y en el negocio de transmisión, creciendo al 28%, baja ligeramente la proyección de cuatro años a USD1.100 mm, sacamos la Regasificadora del Gobierno, descartar el proyecto y vemos como el principal elemento de ese plan de inversiones de los próximos cuatro años, es el verde, que es nuestro negocio de transmisión en Colombia.

El flujo de caja, solamente para resaltar la posición al final del año COP1.5 billones, tenemos una muy sólida posición de caja y eso nos permite pensar en continuar haciendo adquisiciones y buscar buenas oportunidades de inversión para crear valor a los accionistas. Nuestra caja de operación fueron COP684 miles de M que más que pagan los COP522 miles de M que invertimos en infraestructura en nuestro portafolio.

Para reiterar el tema de los dividendos y como a las personas naturales les pagaremos mañana 27 de mayo el dividendo total del año, según lo decretó la Asamblea General de Accionistas. Eso es lo que origina es que se genera un nuevo nemotécnico, como hemos explicado, SD GEB (sin dividendo) y el resto de las acciones se seguirán transando en el mismo nemotécnico. Aclarar que a partir de diciembre del 2022 Cuando ya se haya pagado el dividendo remanente a las otras acciones, los COP96, los nemotécnicos convergerán y por lo tanto, pues el precio de la acción en caso que haya desfases entre SDGEB y GEB, pues convergerán en su momento también, vamos a tener 6 meses una dislocación de los precios, dado la decisión de la Asamblea de pagar el dividendo anticipadamente a las personas naturales, atendiendo la solicitud de unos accionistas, personas naturales que se presentaron en la Asamblea con esta solicitud.

Manuela Ramírez: Muchas gracias, Jorge. Les recuerdo a todos que pueden hacer sus preguntas en el chat de la reunión, hasta el momento no vemos preguntas.

Jorge Tabares: Comentarles que estamos en Perú en las tres renovaciones tarifarias, tanto en Cálidda como en Contugas y en ElectroDunas. Cálidda es nuestro principal negocio allí y está bastante avanzado el proceso tarifario, es un proceso que se ha desarrollado con un alto contenido técnico y esperamos unos resultados muy en línea con lo que habíamos planeado, en donde la dinámica normal de del regulador y el operador ha surtido un trámite positivo. Se espera que eso se resuelva en el próximo mes.

Juan Ricardo Ortega: Destacar el nombramiento del Mar Chambergo, que es un profesional super confiable, técnico, independientemente de la complejidad política que se vive en el Perú, la escogencia de una persona totalmente idónea, con una historia larga en el sector que conoce le da muchísima tranquilidad y ha sido super riguroso en las conversaciones.

Jorge Tabares: Para complementar el tema regulatorio en Perú, en Contugas el entorno es un poco más complejo, Contugas no aporta EBITDA al Grupo aún de manera significativa, entonces si esto llegare a salir mal, es un efecto contable más que un efecto del flujo de caja y estamos en conversaciones muy profundas con el regulador para tratar de balancear un poco más unas propuestas regulatorias de tarifa inicial que el regulador planteó. Allí es donde estamos enfocando mucho los esfuerzos, a ver si se puede mejorar un poco lo que el regulador planteó y en Dunas todavía no hemos visto un avance, está un poco rezagado en el tiempo la actualización tarifaria en ElectroDunas y sobre TGI les contaremos ahorita.

Manuela Ramírez: Dale Jorge. Tenemos una pregunta de Juan Pablo Castañeda, y él dice: 1. ¿Es posible conocer cómo va el proceso de venta del paquete accionario de la alcaldía? y 2. ¿Cómo va el proceso de venta de la participación de Promigas? Muchas gracias, Juan Pablo.

Jorge Tabares: Claro que sí, Juan Pablo. Nosotros hicimos unas conversaciones iniciales con inversionistas y la conclusión es que los banqueros nos recomendaron cubrir tanto mercado nacional como internacional. Estamos haciendo unos cambios al contrato que el GEB tiene con el Distrito en la ejecución de esta transacción, vamos a ampliarlo el alcance del contrato para incluir el mercadeo internacional, entonces todavía estamos a cuatro o cinco meses de poder concretar este proceso, vamos avanzando, pero la ampliación al ámbito internacional genera unos trabajos adicionales que mueven la fecha hacia más adelante, y en Promigas, no ha avanzado todavía nada

realmente. Hay unas señales de algunos potenciales inversionistas que quisieran comprar, pero todavía no hay un avance concreto en el tema.

Manuela Ramírez: Siguiendo con esa misma pregunta, con la primera pregunta que hizo Juan Pablo, Andrés Duarte nos pregunta: ¿Podemos aclarar que la democratización no depende de quien quede como Presidente?

Jorge Tabares: La democratización, es decir, la venta del 9,4% de las acciones del Distrito, es una decisión que tomó el dueño, que es la Alcaldía de Bogotá, el Consejo autorizó en el 2017 y sigue avanzando el proceso acorde a las autorizaciones, entonces no hay una inferencia del Gobierno Nacional en las decisiones del Distrito en este caso, y mi estimado es que no veo por qué pueda llegar a interrumpirse el proceso.

Manuela Ramírez: Otra pregunta Jorge. Andrés Duarte también: ¿Cómo se ven los márgenes y los retornos de los negocios adquiridos durante los últimos cuatro años frente a Promigas dado que a esta la quieren vender?

Jorge Tabares: Las adquisiciones que hemos hecho han salido bastante bien, tanto la del 2019 como la del 2020. Son negocios que avanzan muy positivamente, y eso nos anima a seguir ese plan de expansión. La venta nuestra de Promigas obedece a una decisión que se tomó en la revisión estratégica del 2020, en la que lo que nos planteaba el consultor y la Junta Directiva acogió, es que vale la pena para un Grupo del tamaño nuestro tener posiciones más relevantes y dónde pueda llegar a tener más influencia.

Promigas es una gran compañía, tiene resultados muy positivos, pero para una compañía como nosotros tener un 15% no es estratégico, por eso es que se tomó la decisión de venta de Promigas y las premisas siguen siendo válidas.

Manuela Ramírez: Gracias Jorge. Tenemos dos preguntas de Diego Buitrago de Bancolombia: Primera, ¿Podemos dar guía de EBITDA y utilidad neta para 2022? y la segunda es si ¿Nos puedes dar update del proceso de la Regasificadora del Pacífico? Tú mencionaste que la descartaron, pero a ver si podemos ampliar un poquito más, de qué expectativas se tienen al respecto.

Jorge Tabares: Nosotros seguimos considerando que es mejor no dar guía de resultados sobre todo por el carácter público que tenemos nosotros y las posibles implicaciones con algunos grupos de interés, lo que sí les podemos absolutamente confirmar, es nuestro interés en generar valor para los accionistas, en mantener una política austera de gastos y esperamos buenos resultados. Realmente la industria ha mostrado que es bastante resiliente, las economías donde estamos están creciendo y pues la protección que da una inversión, como la acción del GEB a la inflación se hace evidente en estos resultados y a futuro esperamos que eso siga dándose de esa forma.

La decisión del Gobierno es una decisión definitiva, la Regasificadora no está en los planes hoy, tal vez yo agregaría, y Juan Ricardo si quiere, me complementa. Lo que sí demuestra la crisis en la agresión a Ucrania, es que hay que tener buena diversificación de fuentes energéticas y tener entonces acceso a más gas a Colombia es un tema muy relevante, lo que yo creo que puede pasar es que el Gobierno actual o el entrante, reconsideren alguna posición de cómo entramos, como tenemos mayor capacidad de entrar gas a Colombia en caso que Ituango se atrase o los proyectos solares, eólicos y a través del suministro no esté completo para suplir la demanda, el país tenga

esa flexibilidad. Creo que es muy relevante y la Cuenca del Pacífico ofrece acceso a otros mercados que la Cuenca del Atlántico, entonces puede llegar a tener una validez técnica, como suficiencia energética y confiabilidad tener una regasificadora, pero ya la conversación no es la Regasificadora del Pacífico, cómo estaba estructurada, sino que se tendrían que dar cambios. No sé, Mónica o Juan Ricardo, si quieren complementar ahí.

Juan Ricardo Ortega: Nosotros lo que conocemos que el país debe tener como prioridad es una certidumbre en el suministro de gas, la historia de Colombia siempre ha sido que el gas para la industria queda condicionado a la capacidad del sector energético. Es muy probable que no llegue un fenómeno del niño, sino el próximo año el siguiente, y puede ser severo. El país claramente necesita tener una garantía de acceso al gas y en eso la regasificadora es estratégica donde sea que la ubique. Obviamente creemos que el Pacífico tiene sentido porque los costos del transporte hacen que sea desigual el costo energético en las diferentes partes del país, creemos que también Venezuela, sea el que sea el próximo Gobierno, va a tener un componente relevante y claramente se ve como Estados Unidos tiene una agenda distinta hacia a este país, y Chevron ya está comenzando la posibilidad de explotar uno de los grandes yacimientos de gas en lo que es el mar en toda Venezuela. Entonces nuestra prioridad es que el país tenga suficiente abastecimiento y fuentes de abastecimiento indistintamente de lo que está haciendo la abolición de la exploración en Colombia para que el sector productivo tengan el gas, el camino natural para la descarbonización, las reducciones en transporte y las reducciones en la industria, poderse mover a gas es el tipo de agendas que es costo eficiente y que tiene impacto directo en las emisiones de carbono de un país como Colombia, poniendo como prioridad la calidad del aire, qué es lo que cada día se demuestra que afecta más a la gente.

Uno ve los ciclistas entrando a las ciudades detrás de esos camiones que botan humerales horribles, llenos de partículas, es ahí donde debe estar la preocupación y el énfasis en un país, y ahí el acceso al gas de forma cierta es esencial. Entonces nosotros seguimos comprometidos, pero no vemos el proyecto avanzando, dado los cambios que está teniendo la economía global y los mayores precios del gas licuado a raíz de la guerra de Ucrania. Desafortunadamente, algo prioritario está perdiendo la centralidad en la agenda. Bueno Manuela, si te apetece para seguir avanzando con la presentación.

Manuela Ramírez: Perfecto. Entonces nos movemos a la presentación de TGI & Cálidda.