

GEB Conferencia de Resultados 3T22
17 de noviembre de 2022

Manuela Ramírez: Muy buenos días a todos soy Manuela Ramírez, Gerente de Financiamiento y Relación con Inversionistas de Grupo Energía Bogotá. Bienvenidos a nuestra conferencia de resultados del 3T22. Por favor, antes que nada, regístrese con su nombre y empresa para que podamos identificarlo fácilmente durante la sesión de preguntas y respuestas.

Esta conferencia está siendo grabada y los informes de resultados fueron publicados ayer en nuestra página web, en Grupo Energía Bogotá, sesión de inversionistas. Pueden hacer sus preguntas en cualquier momento a través de la sección de preguntas y respuestas que encuentran en la parte superior derecha de su pantalla. Ahora le doy el paso a Jorge Tabares, nuestro CFO quién liderará la llamada. Hola, Jorge.

Jorge Tabares: Gracias Manuela, buen día a todos, todas, gracias por la participación. Vamos a presentarles de manera muy corta para abrir un buen tiempo para preguntas, los resultados del 3T22, comparando con el 2021 y algunas cifras de los 9 meses o de los últimos 12 meses.

En resumen, los resultados son muy buenos, afortunadamente, creo que reflejan la diversificación de los ingresos y los negocios en los que estamos y el enfoque de la compañía en mantener o mejorar márgenes. El principal elemento que reflejan los resultados es mayores cantidades, mayor electricidad vendida a nuestros clientes o más cantidad de gas entregada a nuestros clientes en algunos de nuestros negocios y el entorno macroeconómico y en indexadores también nos tienen impacto. Si miramos el EBITDA del trimestre COP824 miles de M, estamos presentando una cifra normalizada, con un crecimiento del 26%. La normalización se debe a que en el tercer trimestre del año pasado recibimos COP529 miles de M de dividendo extraordinario de Enel, ese era el último pago de la segunda cuota del dividendo de los de las utilidades retenidas que se liberaron asociados a la transacción que hicimos entre Grupo Energía Bogotá y Enel, y este 26% es una cifra es bastante saludable.

Si miran la contribución de cada uno de los negocios, se dio bastante proporcional, en general el negocio de transmisión de gas es el que más aporta cuando miramos las cifras en pesos, pero en general hay una contribución muy sólida de todos nuestros negocios. Y ese mismo balance se logra cuando miramos por región, en Colombia que aportó el 60% se logra un crecimiento del 26% y en el resto de los países se logra un crecimiento del 27%.

En la mitad, el Deuda Neta/EBITDA de 3.3x sube un poco por una poca deuda adicional tomada, pero sobre todo que son los bonos por COP462 miles de M, y por la reexpresión de la deuda dólares a pesos que nos sube el indicador de Deuda/EBITDA. Indicadores muy saludables de retorno de equity y retorno de los activos de 14,4% y 9,8% en los últimos 12 meses, estos presentan una baja que no está asociada al numerador, a la rentabilidad, sino que está asociada al denominador en donde el patrimonio tuvo un alza en el orden COP1,8 mm asociados a la transacción con Enel y eso baja las cifras, pero no es un tema operacional.

Si miramos las principales métricas en el cuadro abajo, crecimientos muy saludables, es importante tener en cuenta el crecimiento en la utilidad operacional al 28,3%, ahora que estemos mirando los costos y gastos porque algunos de ellos presentan crecimientos también muy altos asociados a una

mayor actividad y huella de operación en general, pero los márgenes se protegen, la utilidad operacional crece al 28% de año a año.

La utilidad neta de la controladora, fueron COP754 miles de M durante el trimestre, con un crecimiento del 6,2% vamos a mostrar más detalle de esto en un momento. Y en Capex y adquisiciones en este trimestre se muestra solo Capex, o sea, orgánico, no hay adquisiciones en donde tenemos USD104 mm, vamos avanzando de nuestras inversiones a muy buen ritmo durante el trimestre, esto es principalmente el negocio de transmisión en Colombia y Cálidda en Perú. Y estas variables de interés quisimos mostrarlas porque esto tiene impacto en nuestros estados financieros.

Parte de la diversificación del Grupo es tener compañías fuera de Colombia que no están tan afectadas por la volatilidad o las variaciones del peso colombiano frente al dólar. En este caso en este trimestre, se presentó un 14% de depreciación y cifras muy altas tanto en IPP en Colombia, como en el IPP en Estados Unidos. Claramente un poco la dislocación de las cadenas de suministro sigue siendo reflejada en unos índices de precios de productor altos, y también, aunque en una menor medida índice de precios al consumidor.

En hechos relevantes, cuatro puntos principales. Tuvimos ratificación y confirmación de calificación de riesgo crediticia tanto en el Grupo por parte de Fitch como en TGI y en Cálidda, esto nos da bastante tranquilidad de que, en entornos muy volátiles, muy complejos y con una estrategia de crecimiento que es agresiva, las calificadoras mantengan sus calificaciones y reiteren la solidez de los flujos de caja en los entornos regulatorios.

En tres puntos aquí está mencionado el tema de pacto tarifario en Colombia, en el sector de electricidad. Nosotros nos acogimos en la sucursal de transmisión, esto tiene impacto del orden de COP40 miles de M entre este año y el año entrante, y Enel se acogió también y tuvo una contribución de COP400 miles de M. Estas dos cifras cuando se miran los resultados del GEB son distintas, porque en Enel es 100% Enel Colombia nosotros tenemos el 42,5%, pero además el impacto nuestro en dividendos, nosotros no repartimos al ciento por ciento de diviviendo, entonces tiene un impacto diluido, llamémoslo cuando nos llega acá.

Tenemos a la derecha, seguimos avanzando en la adquisición de los activos de Quantum en Brasil ya se lograron por parte del vendedor todas las aprobaciones regulatorias, nosotros tenemos acordado las condiciones detalladas completas, con clausulados por los bancos y estamos en proceso final de aprobación del crédito que tomaremos por parte del GEB de Banca internacional en crédito sindicado. Finalmente, TGI tuvo una exitosa *tender offer*, en la que alcanzó a recomprar USD156 mm del bono del 2028. Esto pues, la compañía tenía el dinero en la caja y se consideró un buen uso de la caja por el precio del bono más que estaba negociándose por allá cerca al 92%, más esto si se concreta la pesificación de los ingresos de TGI, puede significar una menor necesidad de cobertura y las coberturas en TGI de ese bono del 2028, dadas las condiciones macro de tasas de interés y tasa de cambio pues están bastante costosas y minimizar el monto de esas coberturas es algo que es muy positivo.

Los dos países en donde tenemos la operación principal están creciendo de manera muy saludable en nuestro sector, la demanda de gas en Colombia al YTD a los 9 meses, ha crecido del 8,5% y ustedes miran trimestre a trimestre, viene presentando crecimientos importantes, y lo mismo ocurre con electricidad creciendo al 4,8%, Enel en la parte de generación está creciendo al 4,4%,

básicamente mantiene su participación de mercado y si nos beneficiamos de este entorno macroeconómico muy positivo y en Perú la demanda de gas también se ve un incremento, incluso mucho más robusto 11,6%, con crecimientos de 14%, 13%, 9%. Baja un poco la tasa de crecimiento, pero de todas maneras a niveles, el nivel absoluto es muy alto y la demanda eléctrica en Perú un poco menor el crecimiento, pero todavía yo lo llamaría un crecimiento saludable, sobre todo el tercer trimestre con un crecimiento del 5% de la demanda. Parte de esa demanda eléctrica tiene beneficios para nosotros en el negocio de TGI, porque nosotros le suministramos el gas a algunas de las plantas térmicas que se han necesitado prender en Perú este año.

Si miramos las dos páginas de desempeño financiero, el crecimiento orgánico y esa mayor cantidad que nos están demandando los clientes y combinado con indexación de tarifas con esos elementos macro que mencionemos ahorita, nos permiten tener unos buenos márgenes y unos crecimientos muy sólidos.

Primero en la utilidad operacional a la izquierda arriba, pasamos de COP459 miles de M a COP589 miles de M, un crecimiento del 28% realmente extraordinario, en donde los costos tienen un incremento también, pero mucha parte de eso explicaba, como lo mencionaba antes con la mayor operación, enseguida les presento más detalle de eso.

Cuando miramos ingresos operacionales, ustedes miran el código de colores que usamos por industria, desde abajo gas natural, luego está transporte de gas, luego esta transmisión de energía y luego distribución de energía, como todos los sectores, todos los negocios aportan a ese crecimiento de los ingresos operacionales. Estamos en un ciclo muy positivo para la industria y los resultados financieros lo resalta. Miramos aquí también cómo se captura ese efecto completo de la tasa de cambio, incluso como los temas de tasa de cambio las cifras más recientes, las que la gente tiene en mente, pero estas cifras son con un dólar muy cercano a COP3.500, no con el dólar de COP3.800 - COP3.900 que estamos viendo recientemente, eso genera un potencial al alza aún mayor en el futuro con ingresos operacionales de más cantidades de COP72 miles de M y empezamos a ver un impacto interesante de Elecnorte aportando COP21 miles de M a los ingresos operacionales del trimestre. Esto ya es un trimestre completo de Elecnorte, que era la adquisición que habíamos cerrado por allá en junio o julio.

En gastos administrativos en COP205 miles de M con un crecimiento del 6,9%, recuerden más o menos en línea con el crecimiento de la utilidad neta y se refleja en parte los incrementos inflacionarios que afectan nuestra operación como algunos no recurrentes, digamos, en transporte de gas natural, que es donde se ve algo raro con un -14% de variación de los gastos administrativos, esto es por la base que se tenía antes en el primer trimestre del mismo trimestre del año anterior pero no obedece a temas operacionales y en distribución de energía es al revés, un incremento del 89% que es también asociado a que en ElectroDunas nosotros perdimos un pleito que teníamos con una entidad en donde nosotros queríamos que nos pagaran el *take or pay* y que la duración completa se cumpliera. Un tribunal falló en que la argumentación por parte de Gaza, que es el cliente, prevaleció, y ellos cerraron su operación hace muchos años, esto es un tema que no tiene efecto en la caja y el monto principal de la pérdida de este litigio ya estaba provisionado 2/3 partes, sin embargo, en este 89 se ve parte de esa de provisión adicional por perder el litigio, de nuevo no es un tema de caja y nosotros no veníamos recibiendo caja por más de cuatro años de este cliente. Era una expectativa que teníamos eventualmente de recuperar algo asociado al contrato.

En costos operacionales que es una cifra mucho mayor de COP1.068 miles de M. El crecimiento de Cálidda que es distribución de gas natural abajo del 35%, en una gran parte corresponde al

crecimiento de los ingresos y a esa mayor huella de negocios; tenemos muchos más clientes, Cálidda viene avanzando a un muy alto ritmo, este año va a conectar casi 200.000 clientes el año pasado conectó 252.000 clientes, y esa mayor operación, mayor huella de negocio implica mayores gastos, pero de nuevo eso genera también margen y vemos en menor nivel esos COP297 miles M de efecto FX, que si se compara con el COP342 miles de M nos muestra un margen positivo en efecto FX dada la estructura de costos y gastos e ingresos dolarizados de la compañía.

En el EBITDA que les damos como titular es el COP824 miles de M durante el trimestre, que si normalizamos al del trimestre del año anterior da un crecimiento del 26%. Es un crecimiento muy saludable, un trimestre en que no tenemos dividendos de compañía no controladas y donde de nuevo qué tanto transporte como distribución de gas y transmisión de energía tienen aportes positivos, estamos descontando en el rojo los COP529 miles de M del dividendo extraordinario de Enel que era no recurrente y creemos que es la visión correcta, orgánica de la compañía.

Con bastante orgullo, mostramos el EBITDA por negocio donde todos los negocios se presentan incrementos muy significativos, insisto, ya repitiendo mucho, que en general los negocios andan bastante bien todos ellos.

En términos de utilidad neta tal vez resaltar dos cosas en gastos financieros, nosotros tenemos unos gastos financieros que crecen del orden del 52% frente al año anterior. Es una cifra muy grande, esto asociado a parte del componente de la deuda que está indexado. Nosotros tenemos el 71% de la deuda en tasa fija, lo cual es muy positivo en este ambiente y en lo que se viene en los próximos años, sin embargo, esa parte remanente que está indexada al IPC o al LIBOR tiene ese impacto, +64% es una cifra muy alta y esos COP288 miles de M, sin embargo, aún después de asumir esos gastos adicionales, los del método de participación y ese crecimiento del 2,2% que se ve abajo en detalle de todas las compañías que no controlamos por su base numérica en pesos compensa ampliamente el impacto financiero y allí resaltó Enel, pues Enel es el pareto claramente de las de las inversiones patrimoniales, COP368 miles de M de nuestra participación en la utilidad durante el trimestre, creciendo un 5,4%, todas las otras compañías presentando incrementos, el tema de Argo es un tema de contabilidad, la concesión se valora como un activo financiero y Brasil muy positivamente, es el país que más ha controlado la inflación de la región, tomaron medidas muy rápido, hoy están en niveles del 6%, cuando llegaron a ser casi el 12% - 13% y eso para nosotros significa valorar el activo financiero y la norma exige que se pase por P&G, eso no es caja y es un efecto puramente contable de ese 40 a 0 en nuestra participación del 50% de Argo.

En deuda, aquí está lo que les mencionaba el 27% combinando LIBOR e IPC qué es lo que está indexado. El impacto en las altas tasas de interés y el difícil mercado financiero es bastante moderado en nuestras utilidades, entre otras, porque hemos tenido que tomar muy poca deuda en estos niveles de tasa de interés, estamos tomando la deuda para pagar la adquisición de Brasil que son USD509 mm, que no está reflejada todavía en estas cifras, pero es para hacer una inversión que rinde muy por encima de la tasa del crédito. Tenemos una poca exposición el próximo año, de los USD416 mm que se vencen el año entrante, USD416 mm, USD320 mm ya están negociados y financiados a una muy buena tasa, que es con lo que pagaremos el bono de Cálidda el año entrante, es un tema más de qué hacer y cuándo hacer algo sobre los vencimientos del 2024 dónde están los dos sindicatos GEB y Contugas y aquí en el 2028, ya se muestra los USD594 mm de los bonos, es decir, ya no son los USD750 mm que típicamente mostrábamos, sino que los bonos de TGI representa mucho menos.

Una posición de caja arriba a la derecha en la mitad de USD432 mm, una muy sólida posición de caja a nivel de Grupo, en algunas de las compañías hemos venido ajustando la caja a niveles más bajos, en el momento de crisis se crearon posiciones de caja y en Perú también cuando el cambio de Presidente, creamos una posición de caja un poco mayor en alguna de las compañías y ya estamos normalizando los a los niveles óptimos operativos.

De nuestro CAPEX, el negocio de transmisión, el verde, claramente es el principal negocio esto es Colombia, principalmente. Esto es orgánico, no adquisiciones, adquisiciones son las blancas, los bloques blancos encima del colorido y todavía tenemos varios años de inversión en transmisión Colombia, eso es muy importante porque esto es las inversiones que apoyan la transición energética que es la bandera de este Gobierno, el poder sacar la energía de la Guajira, el poder tener más redundancia y tener más puntos de conexión para otros desarrollos de solares eólicos en Colombia, está apoyado detrás de estas inversiones; bastante alineados con las directrices, con las políticas señaladas por el nuevo Gobierno en términos de más solar y eólica, estas inversiones de transmisión ayudan.

Los últimos dos años, azul, de inversión en Perú, 2022 y 2023 con los planes actuales hay más potencial, pero con esto más que cumplimos con la concesión y alcanzamos en Cálidda 1.5 millones de clientes conectados. Nosotros hicimos la conexión número uno en Cálidda por allá en el 2012 algo así, hace unos 10 años hemos venido invirtiendo consistentemente, ya hemos logrado optimizar esa operación de inversión de Capex y hacerla muy acelerada. Aquí estamos mostrando en el 2022 los USD582 mm que se usaron para la compra de los activos de Quantum que les que les mencioné, que estamos a punto de cerrar. Al sumar esos 5 años tenemos USD2.000 mm de inversión en nuestro portafolio principalmente orgánico.

Finalmente, las rentabilidades que tuvimos en el en el trimestre son rentabilidades buenas, son menores de las que teníamos, no tanto por el numerador sino por el denominador que la fusión de las compañías de Enel se creó un patrimonio adicional, aumento del patrimonio como COP1.8 Bn, eso son en pesos y esto hace, que al subir el denominador el indicador baje, una claridad porque cuando vean las cifras publicadas, podemos publicar otras cosas al momento de cierre, este USD582 mm de Brasil está con una tasa de cambio supuesta de 5 reales por dólar, hoy está a 5,30% - 5,32%, el cual bajaría ese monto en dólares, pero hemos sido consistentes en la manera de incluirlo aquí con ese 5 y no especular qué va a pasar con la tasa de cambio. Claramente vamos a entrar a un nivel positivo, esta transacción se cerrará en los próximos días y vamos a entrar con un real devaluado nos van a rendir más los pesos para pagar la transacción que es en reales brasileiros.

Esto lo hemos explicado, pero quisimos incluirlo acá, entonces el impacto ya al final del día del pacto tarifario es esos COP400 mm en Enel y COP40 mm acá en nuestro negocio. Quiero resaltar el tema del IPP versus el IPC, claramente y si uno extendiera la curva hacia atrás más años también daría un mismo perfil como el que estamos viendo; el IPP se desfasó significativamente y eso llevó a unos incrementos de las cuentas de servicios de electricidad muy altos y por eso a pesar de que transmisión pesa el 7%, pues la contribución nuestra desde transmisión y la contribución en conjunto como nuestro socio Enel Colombia a estabilizar un poco las tarifas, creemos que la solución que se terminó dando es una solución racional que obedece al problema que se había presentado y básicamente como se trata de explicar acá a la derecha abajo, se deflactó al IPP que era el indexador y se volvió a indexar al IPC en algunos negocios en transmisión se fue hasta diciembre del 2020, en generación distribución hasta diciembre del 2021 y con eso se entregó esa contribución al pacto tarifario y fue por un periodo de doce meses, entonces creemos que el tema voluntario y el tema

de las sucesivas resoluciones de la CREG reflejan que el Gobierno escuchó, entendió los argumentos y ajustó su posición inicial, porque aquí lo más importante es la sostenibilidad financiera de las compañías que haya posibilidades de inversión porque es un sector que requiere invertir para mejorar. Nosotros, por ejemplo, en Enel que tenemos los mejores indicadores de pérdidas, se lograron seguir bajando y adicionalmente los indicadores de calidad de servicios también se continuaron bajando durante el trimestre, eso lo pueden ver en la en los resultados que publicó Enel. Pero es súper importante el mantener un mejor nivel de servicio y las inversiones que se hacen son las que reflejan eso.

Ese es el resumen, entonces para abrir espacio a preguntas. Muy buenos resultados, una combinación de factores positivos, los volúmenes principalmente generando los mayores ingresos. Y a pesar de tener una alta inflación, haciendo esfuerzos grandes para contener gastos y costos, bajo impacto de los gastos financieros gracias a que tenemos el portafolio en tasa fija en un mercado financiero muy complejo en tasas bastante altas y finalmente, el último punto que mencioné y es que creemos que los ajustes tarifarios se hicieron dentro del marco institucional y se preservaron los canales de comunicación y funcionó bien. Con eso Manuela te doy paso para hacer preguntas, tenemos parte del equipo directivo también dispuesto a responder preguntas.

Manuela Ramirez: Muchas gracias, Jorge. Les pedimos por favor a todas las personas que hagan sus preguntas, que nos digan su nombre, la empresa a quien están representando, porque de esa manera podemos responder las preguntas.

Entonces Jorge, tenemos dos preguntas de Germán Fajardo, un inversionista independiente. Y él quiere saber, te voy a leer acá. Buenos días, ¿Quería saber cómo será el proceso de unificación de las especies, SDGEB y GEB? ¿Habrá algún pronunciamiento al respecto? ¿Habrá riesgo de que dicha unificación no se lleve a cabo? Si quieres, yo puedo responder esa y tú me complementas.

Gracias Germán por la por la pregunta, el proceso de unificación es de las dos especies se va a llevar en el momento en que se haga el segundo pago de dividendos, tal y como está en este momento tenemos hasta el 21 de diciembre para realizar ese pago, en ese momento se va explicar muy bien cómo se va a hacer la operación, que muy probablemente esto ya depende de Deceval y de la Bolsa de Valores de Colombia que vuelvan a explicar el procedimiento, pero muy probablemente vamos a tener otra vez unos días sin transabilidad de la acción para que ellos puedan hacer su proceso de manera transparente, independiente, según cómo está en el boletín que se publicó en mayo cuando hicimos la división de las dos acciones. Sin embargo, este proceso ya debe ser más sencillo y de esa manera a partir de ese momento que es hasta el 21 de diciembre, a partir de ese momento las dos especies se vuelven a unificar en una sola y vamos a poder recuperar pues mayor liquidez en la acción.

Jorge, yo te digo, ¿habrá riesgo de que dicha unificación no se lleva a cabo? Pues realmente no, nosotros tenemos el compromiso de hacer la unificación con el pago de dividendos y evidentemente siempre hay unos riesgos operativos de la Bolsa de Valores, pero estamos trabajando para que eso se haga de la manera más fácil posible.

Jorge Tabares: Gracias Manuela, muy claro. Para nosotros fue un aprendizaje, yo creo que el haber sido flexibles ante la solicitud de algunos accionistas creó muchas complicaciones y no es un mundo ideal en tener dos especies. Creo que todos los accionistas se benefician de un mundo más simple, donde solo haya una especie que no haya esa diferencia en precio y ese castigo por liquidez a los

inversionistas minoritarios. Entonces al pagar el dividendo las dos especies quedan con los mismos derechos económicos y por eso la unificación es el paso casi automático, puede demorarse días, pero muy pocos días. Y creemos que de ahí en adelante ese deber ser el camino, el beneficio de recibir una plata de un dividendo un poco anticipado versus el tener un castigo en el precio de la acción y tener una formación de precios menos óptima creemos que afecta negativamente a los inversionistas minoritarios.

Manuela Ramirez: Gracias Jorge. Y la otra pregunta que nos hace Germán, es: ¿A qué se debió o cómo se puede explicar el buen crecimiento patrimonial a pesar de que los costos subieron también a un ritmo similar al de los ingresos?

Jorge Tabares: Sí. De todas maneras hay un margen positivo que las utilidades acumuladas aumentan el patrimonio y las utilidades crecieron al 6,6%, pero adicionalmente está lo que mencionaba como un no recurrente, y es que al momento de nosotros hacer la fusión entre Emgesa, Codensa, Enel Green Power y las operaciones de generación de Enel en Centroamérica, en ese proceso por efectos contables hay un patrimonio adicional de COP1.8 Bn, eso es real y está reflejado en mayor valor de esa inversión que teníamos o que tenemos y por eso el patrimonio contable tiene ese incremento.

Manuela Ramirez: Gracias Jorge, tenemos ahora una pregunta de Porvenir de Carlos Cáceres y dice, está en la misma línea una pregunta de Ricardo Sandoval, de Bancolombia, entonces te las voy a hacer las dos, pero es referente al tema de la pesificación de TGI en caso de que no se pueda seguir extendiendo el cobro de las tarifas en TGI en dólares: ¿Qué valor estimado tendrían las coberturas? ¿Qué otras estrategias tiene TGI en mente para mitigar el riesgo de la pesificación? Y la otra dice, una vez se dé el cambio de moneda funcional a COP para TGI en los ingresos, de no darse una estrategia de cobertura en deuda, ¿Cuál sería la TRM me que presionaría la calificación de la compañía?

Jorge Tabares: Una decisión regulatoria, crea un descalce entre los activos y los pasivos, y una de las maneras de gestionar ese riesgo es comprar coberturas financieras en los mercados. Los mercados están ofreciendo coberturas financieras del orden del 15% de evaluación de costo total. A eso hay que restarle los 5,5% del bono, entonces es un sobrecosto del orden del 10%, lo que se origina por comprar estas coberturas.

El marco regulatorio colombiano permite que ese costo adicional generado por el regulador vaya a la tarifa, sin embargo, esa decisión y discusión no se ha completado con la CREG en Colombia, la primera herramienta es decir este no es el mejor momento para pecificar porque la TRM está supremamente alta en niveles históricos, por un lado, y, por otro lado, las tasas de interés, eso sí, están en niveles históricos de décadas. Entonces hacer una conversión de este tipo en el peor momento no es ideal y por eso se ha venido en un diálogo muy intenso, abierto, franco con la CREG sobre ese tema.

Y además, si se diese, las coberturas están muy costosas y transferirles a los clientes es un poco contraproducente. Esa es como la secuencia, lo que ha dicho la Junta Directiva si por el carácter público nuestro, la junta directiva de TGI, es que ese descalce no se puede dejar abierto, que había que salir a gestionarlo en los mercados financieros.

Y tú segunda pregunta, ¿Cuál es la TRM de punto equilibrio al cual se pierde la calificación? Es como yo traduje la pregunta.

Manuela Ramirez: Al no darse una estrategia de cobertura, pero pues ya dijiste que se va a tener que dar una estrategia de cobertura, entonces yo creo que con eso contestamos.

Jorge Tabares: Sí, lo que tal vez sí es importante es que con la calificadora hemos hablado muchísimo de este tema porque es material y ellos entienden exactamente los escenarios y se lo hemos planteado y en ese escenario en donde la resolución CREG 175 estaba en firme, es que TGI tuvo la ratificación de la calificación, digamos está incorporado en la calificación los impactos de la resolución CREG 175.

Manuela Ramirez: Y, al contrario, mejora, pues con el tender que hicimos en octubre y que ayuda a reducir, digamos, ese nivel de deuda en dólares. ¿Cierto?

Jorge Tabares: Significativamente, sí.

Manuela Ramirez: Listo. Entonces tenemos una pregunta de Walter Becerra, inversionista persona natural, que nos dice. Buenos días, pregunta para CFO Jorge Tabares. ¿Cuál es su perspectiva para el movimiento de la acción según el escenario actual? ¿Cuál sería su lectura de las reformas que podrían afectar la valoración? Muchas gracias.

Jorge Tabares: Gracias Walter, nosotros trabajamos arduamente para crear valor para ustedes y al final lo primero es que tengamos buenas cifras financieras y lo segundo entonces que el mercado financiero refleje eso en el precio de la acción. Cuando nosotros publicamos resultados anoche, algunos de los analistas de los bancos, comisionistas de bolsa han publicado y alguno de ellos el titular quedaba, como la sombra de las reformas impactan un poco negativamente el precio de la acción, si nosotros vemos el dividendo, el rendimiento por dividendo de cuando lo decretamos era el 7% ya hoy está por encima del 11%, quién compre la acción del GEB y reciba dividendos entonces está teniendo ya el 11% más la potencial valorización de la acción. Entonces, es difícil y no es ortodoxo hablar financiero sobre qué va a pasar con el precio de la acción, más allá de decir que estamos haciendo lo posible por crear valor y por comunicar como lo estamos creando; claramente la adquisición de Brasil es una adquisición que va a generar valor para el Grupo y ya estamos a punto de concretar esa transacción que se anunció en junio, si recuerdo bien y a principios de julio y ya vamos a cerrar, vamos a pagarla y vamos a empezar a tener los beneficios financieros de estas cinco concesiones que compramos, eso en el mundo de las acciones la llaman el catalizador, es bueno, entonces la noticia buena son los resultados que como acaban de ver son muy buenos y están los no recurrentes, el tema de pacto tarifario claramente causa un susto, Moody's la calificadora publicó que la intervención más o menos en mis palabras que la intervención moderada, pero que era una señal compleja donde se repitiera si siguen interviniendo tarifas, entonces ya el tema si se vuelve un tema negativo para el riesgo de la acción y que los inversionistas calificarán de esa forma.

Eso es lo que te puedo decir Walter, hacemos un esfuerzo grande de comunicar toda la información para que los inversionistas tengan la mejor información para tomar decisiones y esta unificación de las especies nos va a quitar un poco de ruido que castigaba la acción menos líquida.

Manuela Ramirez: Muchas gracias, Jorge. Invitamos a todos a hacer sus preguntas en la esquina superior derecha de su pantalla tienen una opción para que puedan hacer ahí sus preguntas, por

favor, se identifican con su nombre y de dónde vienen y nosotros pues acá vamos leyendo las preguntas. Por el momento, Jorge no hay más preguntas. Entonces, si quieres dar un mensaje final a nuestros inversionistas y si yo veo alguna te interrumpo y te aviso si entra alguna pregunta

Jorge Tabares: Yo creo que Enel resaltar, el impacto que está teniendo en inversiones este año de COP1.9 Bn, estas cifras no se reflejan en las cifras que yo muestro porque eso es la compañía ya, sin embargo, hay unas grandes inversiones en energías renovables no convencionales, entonces nos bastante tranquilidad y, además, en mejorar el servicio, en mejorar la red de distribución en el pulso al servicio al parque más grande de cargador de buses eléctricos de Latinoamérica, el parque de Usme puede cargar más de 300 buses, tiene más de 300 cargadores es decir carga más de 600 buses en dos ciclos.

Estamos muy alineados con la agenda de transición energética que este Gobierno ha planteado y creo que eso como sector nos pone en una buena posición, beneficia a todos que pagamos la transición más rápido posible pero siendo ordenados y por otro lado, que haya más oferta y más infraestructura, y ahí es donde estamos coordinando mucho con el nuevo Gobierno para poder hacer las cosas con respeto absoluto de las comunidades pero que los productores puedan desarrollar, creo que esos dos elementos sobre Enel que no son tan visibles en nuestros resultados son bastante positivos en la contribución que tiene la compañía, con nosotros como socio.

Manuela Ramirez: Jorge, nos entró una última pregunta de Camilo Muñoz, de City Bancolombia y nos dice. Buenos días, entendemos que las preguntas regulatorias tienen un carácter de corto plazo para paliar el efecto inflacionario inmediato ¿Podríamos esperar medidas en el largo plazo que puedan afectar la rentabilidad de las empresas del sector? Gracias.

Jorge Tabares: Diría dos cosas, el proceso, aunque fue un poco acelerado y un poco errático, el pacto tarifario al final mostró bastante sensatez y una voluntad, el sector completo puso más de COP2 Bn al 10% de la reforma tributaria, el sector lo puso a los usuarios no al Gobierno, o sea, una clara voluntad de ayudar y las medidas son transitorias, todo lo que está escrito hoy es así. La segunda fase es encontrar un indicador que sea más apropiado, que es lo que ha dicho la Ministra y antes era el IPC o el IPP o una combinación de ellos; hay espacio para que haya un indicador que sea más ajustado a la estructura de costos de la industria, ese sería un impacto difícil especular pues cual sea, lo que yo sí creo es que es difícil encontrar algo que se salga demasiado de esos parámetros. Obviamente hoy con inflaciones tan altas, todo el mundo tiende a pensar que esto se desorganizó, pero si uno mira series largas puede uno encontrar una serie o algún indicador técnico que se desvíe sustancialmente de alguno de alguno de esos dos, creo que es difícil y, por lo tanto, creo que el riesgo por ese lado no es tan alto.

El resto de que pueda pasar, las agendas de reformas y de cambios son grandes y en muchas direcciones incluso en la misma reforma tributaria vimos una disminución significativa de los recursos que se esperaban. No he leído el titular de cuanto es lo que recauda esta, me disculpo, pero claramente bajó el 20%, si no es el 25% de las aspiraciones originales y no es trivial, es una baja que es significativa. Esto para decir que aún la reforma tributaria, se generó diálogo y el incorporar las posiciones de diferentes personas, para nosotros el punto crítico es invertir porque el país ya sabe qué pasa cuando no se invierte, Electricaribe fue un desastre, los ciudadanos de toda la costa norte de Colombia o de todo el norte de Colombia más bien sufrieron muchísimo por mal servicio. Entonces el no dar señales de invertir y dañar el servicio, va en contra de la gente menos favorecida y ese creo que es el elemento principal que daría balance a cualquier conversación que ocurra

futuro, pero pues no hay planteada sino una y es la conversación del cual es el indexador que se va a utilizar.

Manuela Ramirez: Dale Jorge, nos hacen otra pregunta vía email, la voy a leer acá. Ana María Guasca de Corredores Davivienda: Buen día, ¿Cuál es el impacto en las cifras de GEB de la reforma tributaria?

Jorge Tabares: Es menor Ana María. Realmente hay un tema y es que el ICA antes era un descuento y ya va a ser deducible, entonces pues ahí se pierden 2/3 partes del ICA que antes no se perdían, eso es una cifra que no es muy grande. En ganancias ocasionales el incremento del 10% al 15% es súper esporádico y difícil que sea material para nosotros.

En tasa mínima de tributación donde establecieron ese 15%, nuestra conclusión es que no nos afecta, sin embargo, es un tema muy técnico y denso que seguimos evaluando. Esto equivaldría a una tasa mínima cómo lo que antes existía que se me escapa en este momento el nombre, pero a renta presuntiva. De resto creo que el impacto es más en las personas, tema de dividendos donde la retención en la fuente más alta y en lo estructural a la industria es el 3% de sobretasa a las compañías que tengan generación de energía eléctrica hídrica como su principal negocio. Nosotros queremos que eso no nos cobije a nosotros, a Enel, entonces a pesar de que es una medida dirigida al sector hidráulico, la lectura inicial que hacemos, y eso, tampoco es definitivo, esto es muy reciente es que no tiene impacto. Entonces la respuesta es un impacto menor, yo diría qué de tercer orden como mucho, el impacto de segundo orden es si la reforma ralentiza la economía, baja la inversión, nosotros vendemos gas y electricidad y puede que se venda menos. Entonces ya está asociado a los impactos macroeconómicos y de dinámica industrial en Colombia asociados a la reforma tributaria y a las otras reformas que se anuncian, pero sobre la tributaria el mensaje es positivo.

Manuela Ramirez: Bueno Jorge, muchas gracias y les recordamos a todos si tienen preguntas adicionales después de esta llamada nos pueden escribir a ir@geb.com.co, con sus preguntas y nosotros trataremos de responderlas lo antes posible. Les agradecemos a las personas que tuvimos acá como speakers, a los que estuvieron para la sesión de preguntas y respuestas y a todos nuestros inversionistas accionistas por conectarse y nos vemos en la próxima llamada ya el próximo año, les deseamos un muy buen cierre de año.

Gracias y buen día.