

Transcripción Conferencia de Resultados 4T22

Manuela Ramírez Mejía: Buenos días a todos. Soy Manuela Ramírez, Gerente de Financiamiento y Relación con el Inversionista de Grupo Energía Bogotá. Bienvenidos a nuestra conferencia de resultados del cuarto trimestre de 2022.

Los informes de resultados fueron publicados ayer y los otros documentos ya pueden ser consultados en nuestro sitio web del Grupo Energía Bogotá, pueden ustedes hacer las preguntas en cualquier momento a través de la sección de preguntas y respuestas que encuentran en la parte superior derecha de su pantalla o levantar la mano para que les desbloquemos el micrófono y les demos la voz.

En este momento le voy a dar el paso a Jorge Tabares, nuestro CFO, quien liderará la llamada el día de hoy. Muchas gracias. Buenos días, Jorge.

Jorge Andrés Tabares Ángel: Buenos días. Gracias a todos, un placer, muy importante tenemos un material preparado y muy interesados en la parte de preguntas y respuestas, donde vamos a hacer en vivo las preguntas, los tres mensajes tal vez, son muy buenos resultados de la compañía y esto es la combinación de la ejecución de la estrategia reciente y en segundo lugar, el portafolio que hemos desarrollado a lo largo de muchos años, en donde esa diversificación internacional, nos da unos ingresos importantes en dólares, más el entorno macroeconómico en Colombia, también ayudó, lo otro es que hemos tenido de economía saludable, donde los consumos y los crecimientos nuestros en ejecución también han aportado y tal vez en tercer lugar es el endeudamiento, el endeudamiento sube a 3.9x, Deuda Neta / EBITDA detrás de pagar la adquisición en Brasil en diciembre, consideramos, es un nivel más óptimo tal vez estamos un poco subóptimos y con ese nuevo nivel de apalancamiento, la idea es mantenernos en esos niveles que en las conversaciones que hemos tenido soportan la aplicación, nos dan acceso a recursos, en buenas condiciones, y podemos seguir ejecutando la estrategia desde allí.

En términos de los resultados trimestrales, donde es un foco principal, nuestra EBITDA normalizado crece el 43%, es una cifra bastante positiva, Allí de ese 43% lo estamos normalizando, que es la nota número tres. Hay dos normalizaciones, estamos normalizando el efecto de los dividendos extraordinarios de Enel, los dineros que hemos repartido correspondientes al acuerdo que hicimos con ellos hace más de un año, y también estamos moviendo un anticipo de dividendos que habíamos recibido de REP & CTM, entonces esta es la cifra más orgánica que podamos mostrar, lo cual es muy positivo.

Este es un trimestre en donde todo el negocio es operativo, no tuvimos en el EBITDA, pues no estamos dando ajustado porque no tuvimos dividendos de ninguna compañía no controlada y abajo a la izquierda en términos regionales el 36% de nuestra operación es internacional, esta cifra debe crecer cuando los negocios de Brasil, que ya son nuestros, empiecen a entregar dividendos que va a ocurrir en poco menos de dos años debemos empezar a recibir dividendos. Sobre los dividendos a nuestros accionistas, me expandiré ahorita con la cifra base en 2022. En los niveles de retorno sobre el patrimonio y retorno sobre los activos, a pesar de que estos son niveles, sobre todo el patrimonio, es un nivel, que es saludable. Estos están afectados este año por unas condiciones contables particulares en donde el denominador, el patrimonio, aumentó

muy significativamente. El denominador aumentó porque al cerrar la transacción de Enel que en su momento contamos al cierre del primer trimestre eso se generó un patrimonio de COP1.8 B, entonces tenemos más patrimonio, pero eso no trajo particularmente muchos más ingresos en el año, sobre todo.

También nosotros, al re expresar las inversiones internacionales que son en dólares a pesos colombianos, en nuestros estados financieros en pesos, también sube por la devaluación significativa, el año pasado la tasa de cómo lo re expresamos en nuestros estados financieros.

En la variable de interés, ese 23,9%, que no es como el número que todo el mundo tiene en mente, este es el promedio del trimestre, porque a veces se contabilizan algunos de los ingresos y yo resalto el IPP de Colombia, donde es de 19%, el año pasado había sido 18%, dos años consecutivos donde hay una dislocación muy importante de las variables macroeconómicas y lo que esto implica es que las tarifas han estado altas, la electricidad se vende indexada al IPP, hay algunos negocios de transmisión indexados al IPP. Entonces, la conversación sobre tarifas altas en Colombia, creemos que es genuina y real, que no todos los debates regulatorios o políticos en Colombia se están dando sobre esa base, pero en el sector nuestro creemos que sí hay un impacto y si se combina eso con alimentos subiendo, educación subiendo, transporte subiendo, creemos que tiene sentido que la industria haga un esfuerzo para minimizar un poco impacto en los clientes, siempre que las soluciones sean estructurales dentro de los marcos regulatorios, no netamente política si se quiere o no antitécnicas, más bien, y en eso estamos sentados y como industria muy comprometidos a tratar de encontrar soluciones, ahorita expandiré sobre eso.

Mirando los resultados del trimestre, la primera línea de abajo, en los ingresos de COP1.8 B, creciendo al 16%, de nuevo, muy saludable, manteniendo los márgenes porque alguno de los gastos también crece, pero manteniendo los márgenes, y la utilidad neta controlada, que es la que impacta dividendos, creciendo al 16,5%, siendo uno de los mejores trimestres del año.

En CAPEX y adquisiciones, esta cifra es bastante grande, COP571 mmm, esto es asociado a que fue cuando en este trimestre se cerró la compra del negocio en Brasil. Si uno mirara orgánicamente crecimos al 8%, estamos ejecutando y avanzando nuestros proyectos de una manera sólida en todas partes, tanto en Cálidda, lo más relevante es transmisión Colombia - Perú y también avanzar el proyecto en Guatemala y bajando la tabla a final del 2022 completo, solamente para darles esos titulares, el EBITDA crece normalizado al 20% con COP4.6 B, es un EBITDA muy positivo y en parte sigue soportando esas posibilidades de inversión que tiene el Grupo, al aumentar la base tenemos más capacidad apalancamiento y de endeudamiento para poder invertir y orgánicamente en el año completo crecimos al 25%, el año pasado ya no fue un año Covid, ni siquiera el año base anterior ya nosotros hemos logrado avanzar a muy buen ritmo en el 21, entonces es una señal positiva de ejecución de la estrategia, con todas las dificultades que tiene ejecutar proyectos que, sobre todo transmisión Colombia, que es donde más foco hay.

Hay unos elementos algunos que hemos comentado, pero creo que vale la pena resaltar, de la ejecución de nuestra estrategia, los grandes ejes de la estrategia están allí mencionados. En Enel, tuvimos un buen año, participación del 18% del mercado con 8000 gigavatios, avanzando proyectos fuera de la Guajira, en Magdalena estamos avanzando un proyecto y creemos que es

proyecto significativo, sí estamos, digo yo, nuestro socio Enel y que se ven estos resultados de este trimestre hay una reducción de un deterioro del activo de Termocartagena, que se le vencen las obligaciones de energía firme al final de 23 y no se van a renovar, entonces ahí básicamente el activo se dio de baja contablemente, eso tiene un impacto durante el año, a pesar de que la compañía está mirando opciones, a ver cómo se puede minimizar el impacto financiero.

En gas, Cálidda, conectó al mayor ritmo de la historia, alcanzó 1.5 millones, conectó 262 mil clientes, Cálidda conectó una casa cada dos minutos durante todo el año. Es un ritmo muy positivo que además tiene beneficio, sobre los usuarios que le pasa su cuenta y además les facilita su vida, no tienen que cargar cilindros de un lado para otro y tal. En TGI, hay una hoja de ruta para hidrogeno que quisiera resaltar como algo positivo en dos sentidos, este no es un plan de hidrógeno para dentro de 10 años, por si llegan tecnologías y pasa algo que hoy no sabemos qué pase, que pueda pasar, sino que son aplicaciones con muy buen desarrollo tecnológico, con niveles de 7 o más en el *Technology Rains Level*, que es lo que usa la industria, no son pilotos de tecnología, son pilotos de aplicaciones específicas con clientes específicos y con proveedores que ya han desarrollado el tema. Entonces estamos entrando a unos nichos interesantes que pueden tener un impacto muy grande. Es una aproximación de hidrogeno muy enfocada, que me parece muy positiva y resaltable.

En ciudades inteligentes, esto es más la contribución, además de que es negocio, la contribución del Grupo a todo el tema de la ciudad de Bogotá. Lo más importante acá es el tema del nuevo patio de buses eléctricos, en Bogotá son como 370 buses en el patio de Usme y eso hace que Bogotá es la segunda ciudad en el mundo, con la primera que es China con más buses eléctricos circulando, hoy una realidad. Se modificó el esquema público para poder habilitar la modernización de la luminaria, todo esto se da en el entorno del nuevo relacionamiento con Enel, antes esto no era una posibilidad y ya gracias al tener un relacionamiento diferente, podemos sentarnos con la ciudad y con Enel a hacer desarrollo y lo más importante, porque es lo que más geografías cubre y es donde hemos enfocado para balancear un poco gas con electricidad, tenemos transmisión del mañana, donde incrementamos 2700 km de línea para alcanzar 18.000 de líneas de transmisión durante el año.

Creamos Enlaza que era una aspiración de hace mucho tiempo, para el negocio de transmisión Colombia manejarlo separadamente del GEB, antes era una unidad de negocio dentro del GEB y ya tienen vida propia, tiene una junta directiva que le puede aportar y ayudará a ejecutar su estrategia, en un tema muy positivo que financieramente es más o menos neutro en el corto plazo, porque muchos de los activos se quedan aquí en el GEB por unos temas de la estructura que se logró; y finalmente las adquisiciones que son muy relevantes y Brasil aportó el último mes, Brasil viene acá a través de Argo y una tercera parte viene a través de Gebbras.

Los dividendos, esto es información pública, hace varias semanas, lo que estamos proponiendo abajo a la derecha es COP179 por acción de dividendo ordinario, esto crece al 13.3% de lo que veníamos y midiendo el dividendo con precio de acción del cierre de diciembre, es un *yield* del 12,9%, sin embargo, si lo medimos hoy, desafortunadamente por la caída de la acción estamos muy cerca al 15%, eso se pagará en Julio y Diciembre, está por aprobar en la Asamblea de accionistas, el hecho que se mantenga el 70%, es una señal muy positiva que permite esas aspiraciones y continuar persiguiendo oportunidades de largo plazo para el Grupo.

En hechos relevantes, está un resumen, casi todos lo hemos mencionado, pero en este momento de reflexión y de presentar todos los resultados vale la pena enfatizarlo, en las adquisiciones que se hicieron, el crédito finalmente tomamos USD509 mm, en parte para la compra y una parte pequeña para las otras inversiones, incorporando ese nuevo endeudamiento Moody's mantiene nuestra calificación y tal vez lo que menos visible es ese día a día del negocio de transmisión, pusimos en operación la línea de Tesalia – Alférez de 230 Kv, estos son 200 km que cruzan la cordillera occidental, una hazaña ingenieril y se hizo con un cuidado al medio ambiente impecable. Nos hace sentir muy orgullosos, tener esta línea operando y generamos esa redundancia en los sistemas de transmisión de Colombia para conectar el centro con el valle del Cauca, eso es un tema muy positivo para el sistema interconectado nacional completo y los negocios más pequeños que lo que muestran es ese dinamismo de nuestro negocio de transmisión, nosotros tenemos un negocio privado, donde construimos 11 km en el César para conectar a un cliente privado y el activo de San Juan, que es un activo que habíamos comprado pequeño que ya es nuestro, muchas oportunidades.

En Conecta, que es Guatemala, es la combinación de Trecca y EEBIS, avanzamos hasta el 91% de avance de obra, básicamente tenemos una disminución de riesgo muy significativa, logramos desatrasar del 56% al 66% el avance de la obra y esperamos este año aumentar a un 93% o 94% y sobre todo ese reconocimiento de ingresos, subir, esto para Conecta proporcionalmente es un impacto positivo del 30% durante el 2022 en los ingresos, un tema muy positivo.

En TGI, es donde más actividad ha habido en lo regulatorio durante todo el año, básicamente, aquí son tres elementos ocurriendo, uno es la Resolución 099, en donde la CREG, nos convierte a pesos los ingresos y no está vigente todavía lo que hemos pedido y algo se está logrando dada la estructura de capital y el endeudamiento de TGI, es que se reconozca parte de las estructuras cambiarias y, a la vez, la compañía, ha estado preparándose y compró bonos para tener que hacer menos coberturas cambiarias, de manera que ese riesgo se mitigue y además que su gestión sea menos costosa, la gestión de mitigación y la Resolución 175, trata sobre a cómo se remuneran los activos que cumplen más de 20 años de operación. La CREG sacó la resolución 70209, que a nuestro entender técnico es mucho más técnica y no genera ese salto abrupto de cero remuneración que no veíamos como algo lógico, estas conversaciones están avanzando mucho y esperamos que prontamente se resuelva en algo, una porción de los costos de cobertura van a ser reconocidos en las tarifas como costos a reembolsar y otra parte si va a ser un efecto en los estados financieros la compañía y finalmente, el crédito intercompañía de USD370 mm que se vence ahorita ya lo pasamos al 2023, a diciembre.

En Cálidda mencioné el 20% de crecimiento en usuarios, o sea, estamos con el alineamiento con los objetivos del Gobierno, el Gobierno anterior y el Gobierno actual en masificar gas y mejorar la vida de las personas, Cálidda está completamente alineado con eso y a la vez generamos más negocio, y el resultado completo de la compañía hizo que tuviéramos un 15% de entrega del EBITDA, sobre lo que la compañía había anunciado que iba hacer.

En lo regulatorio en Colombia, no voy a entrar en mucha especulación, debemos ser balanceados en nuestros mensajes y empiezo reiterando el tema de que sí las tarifas eléctricas estaban aumentando a un ritmo muy alto, aparte porque se están invirtiendo mucho, parte por la indexación

al IPP, en algunas partes en la costa, que es un área completamente distinta a nuestra zona de operación, los consumos, son unos consumos bastante altos, entonces se compone el efecto en que si la tarifa me sube, pero yo consumo mucho, la cantidad de plata, la cantidad de dinero que tengo que pagar es mucho, entonces por eso se dio ese numeral 3 del Pacto en su momento, en donde casi todas las compañías de manera voluntaria, contribuyeron a eso y el sector completo puso del orden de COP2 B y luego surgen las últimas conversaciones, el decreto presidencial, etcétera, lo que yo les puedo decir, lo que vale la pena, hacer algunos ajustes y nuestra conversación y nuestra voz en la mesa a través de los gremios y a través de conversaciones, es muy constructiva y debo decir que el Gobierno escucha y está, escuchar no significa que haga lo que nosotros decimos, pero que a profundidad entiende las razones y deja que se presenten las razones, no puedo entrar en política, pero si uno escucha desde lejos que es, no puedo ser más lejano a eso, las quejas de los gremios de la reforma de salud, por ejemplo, nosotros no tenemos esas quejas, ellos dicen, efectivamente, que la Ministra no recibe el gremio, es un hecho, no estoy haciendo un juicio valor. Eso no está pasando en energía, en energía el diálogo está ocurriendo, y lo más probable es que ese enfoque en el precio de bolsa, hay muchas compañías públicas pequeñas que no tienen buen nivel de contratación por cualquier razón, entonces que el precio de bolsa tenga algunas reglas nuevas y eso hay que hacerlo con un balance muy fino, porque el cuidar el agua y el poder a los generadores, asegurar que pueden entregar tu energía comprometida con generación y evitar al máximo ese punto en donde les toque comprar energía en bolsa para cumplir compromisos, hacia allá está yendo la conversación, el impacto en nosotros, si en el GEB particularmente si eso ocurre, puede ser que tengamos expuestos del 2% al 3% de los ingresos, porque esto es lo que Enel Colombia tiene expuesto de energía en el mercado *spot*, ellos más del 80% a 85% lo tienen vendido a plazo. Y eso a nosotros qué participación tiene en el completo, que es una tercera parte, algo por el estilo y luego el 42% del GEB, entonces cuando combina todo eso y luego el 90% de distribución de utilidades en dividendos, y ese 2% o 3% no está expuesto al 100, ese número va a ser afectado, pero no va a ser eliminado y después es especulativo, pero lo que puedo decir es que conversaciones pasan, la asociación de generadores, propuso una solución de gremio, lo cual es muy positivo porque hay trabajo coordinado de gremio y hay una propuesta técnica hacia el Gobierno y ellos lo han escuchado. Eso es lo que les puedo decir del tema de tarifas, nosotros de nuevo tenemos TGI mencionado y tenemos esto también como temas tarifarios y lo que no estamos viendo acá es que en Perú en el entorno del presidente Castillo, las tres compañías renovaron tarifas por cinco años y se hizo entre un marco técnico y dentro de un marco que fue constructivo, uno siempre como compañía queda feliz con la reforma, con las renovaciones tarifarias, pero lo que les puedo decir sin duda es que quedó dentro de rango y fueron conversaciones técnicas sólidas.

En términos del trimestre y el desempeño financiero, es ese portafolio que construimos y la estructura del sector, una moderación de tanto costos y gastos, nos permitió mantener los balances. En todos los negocios nuestros márgenes se incrementan, tenemos en Contugas, un no recurrente, había un pleito con un cliente desde hace más de 5 años, casi 8 años, que se perdió y por lo tanto en términos de ingresos puntuales tiene un impacto de USD12.5 mm negativo, donde se emitieron unas notas comerciales a los clientes, como consecuencia de ese fallo de un laudo arbitral que teníamos unas expectativas importantes de ganarlo y el fallo salió en otra dirección, no debatiendo si el fallo está bien o mal, es lo que es.

En los gastos administrativos, tenemos en transporte de gas un efecto de una reversión de deterioro, tenemos USD20 mm en Contugas, en donde el negocio consideramos la valoración anterior, la valoración actual, aún subiendo la tasa de descuento según lo que ocurrió en el mercado, tenemos un resultado, una valoración menor, entonces tenemos ahí un ingreso o una reversión de ese deterioro de USD20 mm que es un no recurrente, sin embargo, si nosotros ajustamos los gastos administrativos operacionales, a lo que llegaríamos es a un incremento del 15% que todavía está por debajo del incremento del 16,4% de los ingresos operacionales y logramos proteger márgenes.

Si vamos abajo a la izquierda en los ingresos operacionales, todas las compañías tienen crecimientos y crecimientos significativos, aquí el efecto de tasa de cambio, que se ve muy grande, también tiene un negativo al otro lado de 329 menos 220, es el efecto neto que tenemos y se empieza a ver un trimestre completo de Elecnorte con COP21 mmm que es muy positivo, que fue la adquisición que hicimos el año pasado.

El EBITDA del trimestre, insisto, esto es operacional puro, aquí no es un EBITDA ajustado. Transporte de gas tiene la cifra más grande, aquí en transporte de gas hay COP62.5 mmm y en el GEB consolidado lo pusimos como EBITDA, en TGI no está como EBITDA, está por debajo de la línea, digamos, tuvimos debates técnicos, aquí la conclusión es decirles a ustedes transparentemente, y ustedes lo pondrán abajo a arriba, hay opiniones técnicas en los dos ángulos sobre ese tema y eso presenta, ese incremento de COP90 mmm en transporte de gas en el EBITDA, que en parte está asociado a esos nuevos negocios que ha logrado buscar TGI, ya una dinámica comercial mucho más fina, mucho más de ir a identificar oportunidades de negocio, y el primer negocio de gestión de operación y mantenimiento para una compañía que puede abrir una línea de negocios interesante en TGI.

Si ustedes ven el EBITDA por compañía, hay unos incrementos, en las otras compañías de transmisión donde empezamos a ver el efecto de las compras, se alcanza a ver un mes de del negocio de Gebbras acá.

En términos de utilidad neta, aquí también hay otro efecto, pero de distinta naturaleza, en los ingresos tenemos el no recurrentes por TGI, TGI logró comprar sus bonos un poco menos del 92%, y eso genera utilidad en la transacción, no recurrente y está incorporado aquí, ayuda a ese 16,5% de crecimiento, a pesar de y esto es muy importante, gastos financieros tuvieron un incremento y aquí el incremento es las indexadores, el IPC, el IBR que tuvieron efectos en los cupones que fueron pagando y también la TRM al hacer pagos, eso le pega directamente, materializa, nosotros tenemos cubierto el balance, pero no tenemos cubierto los pagos de intereses y parte de ese incremento del 58% a 284.

En el método de participación, hay varios temas no recurrentes que vale la pena explicar, esta abajo esa reducción del 4%, es a pesar de que en Enel vemos una disminución muy significativa del 30%, siendo la más grande, esto por el deterioro completo, de la inversión en la central térmica de Cartagena, qué se compensó en parte por los mejores resultados de las compañías de Brasil; en otros está principalmente Gebbras, y en Argo está la mayor parte de esas 5 concesiones y adicionalmente Perú, ISA, tuvo un desempeño bastante bueno, con incrementos de 24 a 43 y 22 a 30, todo eso llegó.

Esto creo que es una perfecta gráfica de cómo la diversificación del portafolio nuestro nos hace muy resilientes, el poder absorber, fue como de COP283 mmm y como después de eso nosotros igual logramos crecer de manera significativa y lograr ese COP767 mmm de utilidad neta controlada, qué es lo que luego va a ser utilizado como base para dividendos.

Aquí la deuda sube, frente a lo que mostramos el trimestre anterior, USD4200 mm, 3.9x Deuda Neta / EBITDA, que consideramos un nivel bueno, insisto, y los vencimientos abajo a la derecha, los vencimientos del 23 ya están gestionados, falta revisar un tema de USD110 mmm de Trecca, y estamos muy activamente, este es el momento donde estamos, vamos a definir cómo gestionamos los dos vencimientos, los dos sindicados del año entrante, en donde el sindicado de Contugas tiene garantía GEB, es un tema importante para tener en cuenta, básicamente tenemos dos deudas GEB para renovar. Terminamos el año con una caja sólida, USD307 mm, que en los momentos que estamos creemos que vale la pena tener.

Tuvimos un ritmo de ejecución muy positivo en Cálidda frente a lo que habíamos presupuestado, hicimos mucho más, hicimos USD38 mm más de inversión, USD5 en Conecta en Guatemala y más o menos mantuvimos un alto nivel en transmisión Colombia, donde vamos a invertir este año USD165 mmm y de esos USD1200 mm, transmisión es casi el 70%, es una cifra muy significativa; en Cálidda tenemos el último año pico, digamos USD121 mm en el 23, y nos falta muy poco, nos faltan USD25 mmm para terminar el proyecto en Guatemala, que básicamente en 2023 debemos estarlo casi terminando.

Entonces, cuando ustedes miran este USD1209 mm de proyectos en camino, con nombre propio y que estamos ejecutando, es una muestra clara de la cantidad de oportunidades que tenemos y seguramente esos bajos niveles de 25 y 26 los estaremos llenado con otros proyectos, saldrán oportunidades, porque lo que sí vemos sin duda es que la industria tiene muchas oportunidades de inversión.

En TGI, el tema de los pilotos de innovación, son temas que estamos haciendo en TGI donde no son pilotos para probar tecnologías, insisto, sino pilotos para probar aplicaciones específicas de tecnologías que ya han sido desarrolladas por otros y que con los cuales hemos logrado establecer relaciones comerciales.

Por primera vez, estamos mostrando ya a nivel de Grupo las perspectivas, estamos dando unos rangos, esto incluye la suma de los presupuestos de todas las filiales y claramente, aquí el escenario macroeconómico tiene un impacto muy importante en nuestro negocio, nosotros aquí no tratamos de adivinar qué va a pasar con esas variables, consistentemente usamos las encuestas que publican los bancos centrales, que creemos que recogen una visión de mercado muy amplia y más bien lo que hacemos a medida que evolucionan las cosas, es ajustarnos y si vemos que no están saliendo las cosas como es para cumplir con los objetivos, entonces es la suma de todas.

Nosotros en el Grupo completo, deberíamos crecer un poco frente a lo que hicimos este año, pero si incluimos el ajustado ya con dividendos, ahí sí sería un crecimiento porque se crece del orden de un 5%, entonces eso nos debería aportar más. Y el resumen de la estrategia del 23, es seguir mirando inversiones con esa limitación, al menos de manera sostenida a largo plazo del

endeudamiento, a pesar de que en Brasil tendríamos posibilidad de fondeo local, que nos permitiría hacer más cosas, avanzar colectora, que es un tema muy importante para para el desarrollo solar eólico en Colombia, la transición energética real y efectiva en Colombia, necesitamos Colectora como colombianos y vamos muy avanzados en ella y creo que hay que reconocer sin entrar a decir números, pero la compañía, lo fundamental está muy bien y creemos que el precio en bolsa no refleja el valor de la compañía, entonces vamos a hacer un esfuerzo en tratar de visibilizar esos resultados, esa estrategia, esos detalles, con miras a que se nos reconozca mejor precio en el mercado. Estamos con eso, Manuela.

Manuela Ramírez Mejía: Gracias Jorge, entonces los invitamos, pueden levantar la mano o hacer sus preguntas en la sección de preguntas y respuestas que ven en la parte superior de su pantalla.

Tenemos dos manos levantadas, le voy a dar la palabra a Andrés Duarte de Corficolombiana,
Bienvenido Andrés.

Andrés Duarte: Hola, gracias de nuevo. Son preguntas cortas como las de hace unos minutos. La primera es: por favor confírmeme que tengo un error, una equivocación en los dividendos de Enel Colombia, tenía entendido que hubo un pago en diciembre del año pasado, pero es por el Excel y por lo que veo eso, estoy equivocado. ¿OK?

La otra pregunta es, sí en este momento no hay condiciones de acuerdo para, por ejemplo, una mayor democratización de la participación del Distrito. Ojalá, que se den las condiciones, no, dentro de mucho tiempo, pero la pregunta es, ¿si llegaran a darse, el estado de las cosas actualmente es que de llegar a darse condiciones se tendría que seguir un proceso demorado de nuevo para que se realizara una democratización? o ¿cómo están las cosas y las autorizaciones actualmente es cuestión de que se presenten las condiciones de mercado? y listo. Esas esa es una de las preguntas.

La otra es lo que menciono ahorita, Jorge, ¿de la proporción del costo de la cobertura que asumiría la compañía en este momento en el proyecto de resolución que proporción es? Y la última pregunta, lo mismo, como mencionó Jorge, completamente de acuerdo en cuanto a que el precio actual no refleja en absoluto lo que vendría siendo un valor intrínseco, lo que vemos los analistas de ustedes. ¿Cuánto, teniendo esto en cuenta, en el caso de los bonos, entre ustedes, Ecopetrol, EPM, ISA es la curva colombiana de bonos en dólares, ¿quisiera tener un resumen de como los están viendo, quienes los están analizando de afuera, pues vía bonos no vía *equity*, que digamos somos nosotros. Muchas gracias, perdona que estaba un poco confundido.

Jorge Andrés Tabares Ángel: En diciembre del 22, no recibimos dividendos de Enel Colombia, nosotros los últimos dividendos, debió ser octubre o algo así. Los dividendos normales los alineamos con nuestro pago de dividendos, es tan grande, que optimizamos los efectos tributarios y lo pagamos, sale directamente para nuestros dueños, nuestros accionistas.

Democratización, la pregunta es para el Distrito, pero lo que yo sé, porque estamos ejecutando la democratización anterior, el remanente del 9,5%, el problema es que ese tenía un precio de acción y la realidad es que el precio de acción no refleja eso. Entonces, para cambiar ese precio de

acción, uno tendría que volver al Consejo, tus palabras, puede ser un proceso demorado o tratar de hacer un proceso de que alguien compre del sector público, donde no tenga que ser privatización Ley 226, serían las dos opciones, si yo estuviera ya, pero nosotros hoy no tenemos ninguna señal del Distrito y el Distrito es quien comunicaría eso, obviamente.

La proporción de cuanto la norma nueva, el ajuste de la CREG nos incorpora en los costos de operación, los costos de la cobertura, la verdad que es una conversación súper fluida, ha habido borradores, ha habido documentos para comentarios y muchas reuniones. Entonces, lo que puedo decir es, nosotros sí nos sentimos escuchados, naturalmente podemos tener desacuerdos y aspiraciones diferentes, pero claramente se cambió de cero, que era una cifra que consideramos que no incorporaba la realidad de nuestra situación, sobre todo cuando nosotros todo nuestro endeudamiento es aprobado por crédito público.

Mira sobre bonos, es que mencionaste cuatro compañías, que todas tenemos una dinámica muy distinta, pero te puedo decir que la semana pasada hablamos con 25 inversionistas internacionales en un evento de estos y la señal hacia nosotros es que hay apetito, que sigamos trabajando los vencimientos del 2024 y la señal es, mire nosotros, casi unánimemente los inversionistas dijeron, nosotros invertiríamos. Obviamente está el tema de *pricing*, pero si uno hace una transacción de esas va a obtener precio de mercado, todo mundo tiene acceso a poner un precio, a tratar de participar en una posible emisión. También tengo que decir que decían algo así como si entraría, pero menos agresivo que antes. Si hay unas prevenciones que escuchamos de los inversionistas, que limitan, pero no eliminan.

Ahora frente a emisores, yo hablo por Grupo Energía Bogotá como emisor, obviamente los demás emisores tienen una dinámica mucho más distinta. Nosotros estamos súper orgullosos del Gobierno Corporativo que tenemos y hemos sentido un apoyo grande de nuestro mayor accionista para que la compañía se maneje fuera de asuntos políticos.

Andrés Duarte: Listo gracias.

Manuela Ramírez Mejía: Gracias, seguimos ahora con Ricardo Sandoval. Bienvenido Ricardo, buenos días.

Ricardo Sandoval: Buenos días, muchas por la presentación y por las aclaraciones que nos dieron también en la llamada de inglés. Quería hacer varias preguntas, la primera de ellas es, Jorge, creo que mencionabas algunos efectos sobre estado de resultados con la entrada de la Resolución CREG 702009. No sé si escuché mal, quisiera saber si tienes de pronto algún tipo de cuantificación de cuáles serían esos efectos en estados de resultados. La segunda pregunta, va un poco el tema de lo que mencionaban de los precios de la energía en bolsa, escuché que el impacto en ingresos era entre el 2% y el 3%, a través de Enel, quisiera confirmar que ese 2% o 3% sería un impacto de disminución en el flujo de dividendos que les da Enel, más no en ingresos, como tener ahí la clarificación.

La tercera pregunta y la uno con la cuarta, es el tema de la discusión del plan nacional de desarrollo en el Congreso, ahorita las compañías de transmisión tiene la oportunidad de integrarse, si se aprueba el plan tal cual como está, se pueden integrar verticalmente. Quisiera saber si ustedes tienen algún tipo de apetito en el tema de distribución de energía, como

para integrarse con transmisión y quisiera saber también si tiene algún tipo de apetito en entrar propiamente ustedes, como GEB al tema de generación de renovables no convencional, entiendo también si me pueden explicar, si tiene algún tipo de limitaciones con el acuerdo de accionistas que tienen con Enel en este aspecto, y lo uno a la siguiente pregunta, es el múltiplo de apalancamiento que nos muestra es muy cercano a cuatro, la guía que nos da es de cuatro, igual mencionabas Jorge, que igual siguen viendo opciones de inversión, pero a estas alturas y con esos apalancamientos, las opciones se ven un poco acotadas, en término de la gasolina que tienen en caja y en disponibilidad para adquisiciones o fusiones, quisiera que me agregaras, que me explicaras un poco, cuál sería esa capacidad o cuál sería ese racional de pronto de realizar nuevas fusiones o seguir viendo inversiones si están cerca a esos temas de apalancamiento.

Discúlpeme, si me extiendo en preguntas, me falta solamente dos. Y la segunda es más haciendo seguimiento a las preguntas que hizo Duarte, el tema de la democratización de acciones, quisiera saber un poco de pronto no tanto, si es para el Distrito o no, es el punto de vista jurídico en Grupo Energía Bogotá, esa opinión de que tan fácil se puede llegar a probar o en términos de tiempo, si ustedes tienen una visión de qué tan fácil se pueda probar esa democratización, si se dan las condiciones y el segundo es el tema de apetito por emisión de bonos, y es que en el mercado hemos visto emisiones con opciones de recompra en 2 años, así el bono tenga una vida de 5 o 10 años, se han emitido bonos con opciones de recompra. ¿Quisiera saber también si ustedes han evaluado, esa opción, les interesa o no les interesa? Muchas gracias.

Jorge Andrés Tabares Ángel: No hay problema, gracias, porque las preguntas son relevantes para todo el mundo. En efecto P&G, de los cambios, entonces el tema es que no podemos decir cosas definitivas, porque no hay resoluciones definitivas, no es cierto, ya hay un diálogo con los reguladores sobre los impactos, pero hay dos cosas que son más o menos fáciles de cuantificar. La primera, que es el tema de más largo plazo, en donde la 702, modifica la Resolución 175, esto es un tema de muy largo plazo, es un tema más de valor compañía, de estructura de mercado, que efecto corto plazo P&G, porque lo que había dicho la 175, es que los activos que cumplen 20 años, remunero cero, eso era un esquema de concesión que no es el esquema que hay en Colombia, no tenía realmente mucho sustento técnico es lo que nos estamos convencidos, entonces eso se arregló, porque era un error, que no estaba bien y ya va a haber un esquema en que esos activos van a tener una remuneración, entonces el daño no se va a hacer, sobre todo el daño de dañar la estructura de la industria, que era un tema muy significativo para Colombia como un todo, pero eso es más lejos, eso es 26, 27 porque allá es cuando los activos empiezan a cumplir los 20 años, eso frente al impacto de P&G.

Frente al precio en Bolsa, no, me expliqué mal, el impacto no es de eso, 2% o 3% de nuestros ingresos.

Manuela Ramírez Mejía: Hago una aclaración, la 702 si salió para consulta, todavía no está oficial, pero digamos lo que hemos visto, lo que comentaba Jorge.

Jorge Andrés Tabares Ángel: Entonces no es que tengamos que el impacto sea 2% o 3% de los ingresos y es muy bueno que haya hecho la pregunta, es la base que está expuesta y a esa base se le aplicará entonces por decir cualquier ejemplo ilustrativo, si el precio de bolsa se baja frente a los precios normales un 20% a ese 2% o 3% se aplica el 20%, ese sería nuestro impacto

a menos de uno, es la base que está expuesta ante eso, ¿Y cómo se calcula eso? Insisto, entonces es, de toda la energía que genera Enel, en bolsa vende el 15%, ese 15% de todo el negocio de Enel, generación tiene una participación, poco más de la tercera parte y luego nosotros tenemos el 42,5% y luego los dividendos son el 90 de ese compuesto que nos lleva a que la exposición, es una exposición relativamente baja en las conversaciones concretas y específicas que se están dando y es en intervenir si se quiere o acordar, porque creo que al final va a ser un acuerdo, un nuevo precio de bolsa.

En términos de plan nacional de desarrollo, integración, a nosotros el negocio de transmisión nos gusta mucho, y por eso estamos creciendo porque es un negocio mayorista y si ustedes ven los negocios de distribución tienen márgenes, un operador de distribución bien manejado puede tener margen del 25% de pronto el 30%, y hay otros, pero nunca tiene margen de 40%. El negocio de transmisión tiene más del 80% u 85%, hay negocios que tenemos nosotros como GEB con más del 90%, a nosotros nos gusta, es el negocio de transmisión para crecer y no vemos una necesidad de fusionar, porque el negocio de distribución lo tenemos con Enel y Enel es un operador de talla mundial, en donde vemos las tecnologías que trae, vemos los sistemas que trae y los modelos de negocio que trae y nos beneficiamos de eso y a la vez les aportamos, en todo el entorno colombiano y el entorno de la ciudad, entonces a nosotros realmente no nos impactaría ni nos afectaría la posibilidad de integración vertical.

En energía renovable no convencional, es lo mismo, una de las tesis básicas de normalizar las relaciones con Enel a través de Enel Colombia, es uno, ponerse a hacer paneles solares cuando llama a China y dice mándame paneles solares para una plantita de 20 y Enel dice, mándame paneles para hacer 3000 o 4000 megavatios en un año, entonces la economía de escala del *know how*, es de los paneles que están poniendo aquí, por ejemplo, son bifaciales, lo que se refleja en la tierra, ayuda a la eficiencia de los paneles, es un tema que es super poco intuitivo y ellos lo han aplicado en otras partes, es decir, hay muchos temas tecnológicos que nos beneficiamos de Enel como socio y su compromiso de descarbonización es completo; entonces nosotros no estamos interesados en hacer solos desarrollos solares eólicos y, por lo tanto, estamos allá.

En apalancamiento, las oportunidades, a hoy no tenemos nada que vayamos a cerrar, los próximos diría que cuatro meses claramente, pero nada que vayamos a cerrar en el corto plazo, entonces eso nos da tiempo de digerir las adquisiciones de Brasil, pero si tenemos dos válvulas importantes, una es que si es en Brasil, allá podemos ir al mercado local de capitales, eso sería final de año, si algo llegara a pasar, no estoy diciendo que va a pasar y si pasa en ese momento puede que el mercado esté mejor, hoy el mercado de Brasil está un poco apretado, también tenemos esa como una válvula de escape y lo otro, por ejemplo, cuando consideramos la compra de ISA, la conversación que tuvimos con las calificadoras es apalancamiento de largo plazo sostenible, pero si tú ves una mega oportunidad y la accedes y te desapalancas en el corto plazo, eso también podría ser. Eso como visión de marco financiero, hoy no tenemos transacciones que puedan cerrar en el corto plazo, claramente, pero el sector tiene muchas oportunidades.

En el tema de recomprar bonos, tal vez no se si entendí, Manuela repite, pero claramente cuando hablamos con estos inversionistas internacionales en un entorno de tasas de interés altas, uno prefiere bancaria que le permite hacer refinanciación y prepagar. Sin embargo, los recursos de

largo plazo son muy valiosos y no usar cupo bancario también es un tema positivo, entonces, si uno logra tener mercado de capitales, bonos, en donde genere esa opción de prepago, eso abriría un camino que hoy uno lo ve cerrado. No sé Manuela, tú que dices ahí.

Manuela Ramírez Mejía: El mercado local lo vemos, pero obviamente el mercado manda y seguiremos mirando diferentes opciones para la refinanciación del 2024. Jorge, tenemos una pregunta que nos hacen a través de la sección de preguntas y respuestas, ¿cómo convergen las cifras entre las compañías individuales y a nivel consolidado, por ejemplo, el EBITDA de TGI de 73 millones, mientras que a nivel consolidado fue de 438 millones, ¿Qué tipo de cambio se usó?

Lucas, para hacerla rápido, la diferencia está en el ingreso del tender, TGI no lo considera en el EBITDA, mientras que GEB si lo está considerando, entonces la diferencia mayor la tienes en eso y si quieres después con un mail te explicamos más.

Jorge Andrés Tabares Ángel: Lo más transparente que podemos decir, es que tuvimos discusiones técnicas y llegamos a dos conclusiones, entonces, hagámoslo así y publíquelo y ya ustedes lo meten arriba abajo, según lo que ustedes consideren sea el criterio para no entrar en esos USD12,5 mm, correcto, y me voy a arriesgar a decir, yo creo que lo hacemos a TRM promedio, ya una vez uno limpie eso, como entra aquí, entra a TRM promedio del trimestre, eso es lo otro que te da el vínculo, si me equivoco, alguno de mi equipo me corrige,

Manuela Ramírez Mejía: Seguimos con Sebastián Gallego.

Sebastián Gallego: Buenos días a todos, Jorge, Manuela. Muchas gracias, quería preguntarles 3 temas, de pronto una pregunta de forma diferente, pero haciendo un *follow up* a lo que preguntaba Ricardo en el tema de M&A. Resulta que para la asamblea de accionistas hay una propuesta bastante interesante y curiosa, diría yo, que dice que la compañía está proponiendo la transferencia de la aprobación de algunas operaciones, cuando digamos sea en representación más del 15% del *Market Cap*, para que no sean los accionistas sino la Junta Directiva quien la pruebe. Digamos, con incluso con una super mayoría, entonces quería preguntarles en términos de gobierno corporativo, de dónde viene esa propuesta y segundo, al tratar de proponer eso, uno puede intuir que efectivamente viene más M&A en camino. Entonces ya con esa información sobre la mesa, volver a preguntar, cuáles serían las opciones más probables o que realmente están en la mira y desde un punto de vista, gobierno corporativo, un poco entender ese racional.

La segunda pregunta tiene que ver con Colectora y Jorge lo mencionaba bien, de pronto en alguna parte de su conversación, que es muy importante y que van avanzando, pero sí quería un poquito, refrescar y profundizar en qué significan esos avances y sobre todo, digamos con una conversación de la llamada pasada que fue el licenciamiento, con este nuevo Gobierno, ¿cómo va eso? Esa sería la segunda pregunta, también teniendo en cuenta los plazos que se tenían previamente.

Y la tercera pregunta de cuantificar, también un poco el tema de TGI, entendiendo que las conversaciones, han sido fructíferas y parte de las coberturas se las van a reconocer, pero digamos de cuánto podríamos estar hablando al final del día de la conversión y el *timing* de la finalización de las discusiones, gracias.

Jorge Andrés Tabares Ángel: Muy buenas preguntas, y me das la oportunidad de hacer algo, de aclarar de manera significativa. La dinámica es un tema puramente mecánico, pero que se puede interpretar y es la junta directiva tuvimos una sesión larga sobre el tema, desafortunadamente nosotros no creemos que el GEB valga lo que el mercado piensa que vale hoy, pero el mercado manda, pero frente a la estrategia de crecimiento, lo que eso significaría es que uno tendría que ir a Asamblea por unas transacciones que son relativamente pequeñas y básicamente perdemos las posibilidades, porque si yo tengo que ir a una asamblea a hacer una compra, la cifra que manejamos era como USD350 mm, en el *Market Cap* es casi 13.6 billones, y si tú vas 13.6 por el 15 da 510, y si lo divides por 4800, entonces te va a dar una transacción de USD400 mm, más o menos, entonces nosotros decir, mire, una transacción de USD400 mm, no es la transacción que va a transformar al Grupo Energía Bogotá de manera significativa y si tenemos que ir a la Asamblea General de accionistas eso nos va a obligar a entregar la información a los competidores en las compras y al generar no solamente los tiempos sino la información, tenemos que publicar, creemos que nos hace mucho menos competitivos en compra de compañías. Entonces, cómo se resolvió y de que la propuesta que se va a llevar a la Asamblea es venga, definamos una super mayoría importantes y esas son las que publicamos en la propuesta de cambio de estatutos. Es un tema que está asociado a que las transacciones pequeñas no creemos que sean transformaciones para que los dueños de la compañía tengan que votar y les estamos dando la garantía de que muchos de la junta directiva tienen que aprobar para que pueda ser efectivamente ejecutada. Muy importante, frente a como preguntas lo que preguntaste, esto no significa que tenemos una transacción que necesitamos pasar, eso no se está haciendo por eso, hoy no hay una transacción, o sea, y si hoy no hay una transacción, a los ritmos de las transacciones típicas de M&A es que no va a pasar nada en 6 meses, entonces es un tema más, de oiga, se bajó mucho el *Market Cap*, puede que no logremos esperar a que suba a pesar de que es nuestra intención y nuestro deseo y se nos limitaría la posibilidad de hacer compras, nosotros hemos hecho, es lo que sí les garantizo, la disciplina y el involucramiento de la junta Directiva para hacer compras.

En Colectora, tiene dos tramos, en la llamada inglés, Juan Jacobo la explicó muy bien, es la línea de Cuestecita - La loma, son 2,50 km, que vamos a empezar construcción en el tercer trimestre de 2024 y eso habilita 1000 megavatios de eólicos en la Guajira, y la más demorada es el segundo tramo Cuestecitas – Colectora, en donde íbamos en general súper bien con las consultas previas, súper bien en el sentido del avance real y lograr acuerdos con comunidades por 215, nos faltaban menos de 10 comunidades y así lo desafortunado en tiempos es que nos llegó un requerimiento de incluir 11 comunidades nuevas, entonces sí hubo un cambio de regla institucional muy delicado, donde a los muchos años recibimos una noticia, que hay 11 nuevas comunidades y con una dinámica de esas, se vuelve muy difícil cerrar consultas previas para poder empezar todo el proceso de licenciamiento. Entonces los avances que teníamos se ven frenados un poco por un requerimiento nuevo que recibimos. No sé si eso responde, Sebastián.

Sebastián Gallego: De acuerdo, solamente Jorge, si me puede repetir lo de la primera línea son 1000 mega watts por 250 km.

Juan Jacobo Rodríguez: Si me permites te complemento, como mencionaba Jorge, tenemos el proyecto distribuido en dos tramos, entonces vamos a iniciar la construcción de 250 km entre las cuestecitas y la loma, propiedad de Grupo Energía Bogotá. ese doble circuito en 500 va a permitir

incorporar 1000 megavatios, que son proyectos que ya están en desarrollo y que se conectarán a la subestación cuestecitas, esa incorporación se estará dando como mencionado Jorge hacia finales del 24, inicios de 25 deberíamos tener ya en operaciones ese tramo y el tramo 2, que es el que va de Cuestecitas a Colectora, que colectora es subestación que hoy no existe, ese tramo estaría finalizando hacia el 2026 y en ese momento permitiría la integración de los 1000 megavatios adicionales, que son 7 proyectos que pusieron garantías y que permitieron la viabilidad que este a ese nivel de interconexión.

Jorge Andrés Tabares Ángel: Lo que hemos escuchado en medios, además de conversaciones privadas, pero en medios, es un reconocimiento claro, por parte de la ministra, de la importancia de los proyectos solares y eólicos en la Guajira para la transformación energética efectiva, no teórica, y ella tiene un equipo de gente dedicado para línea colectora, particularmente. Nosotros hicimos la tarea, nosotros llevamos más de 215 acuerdos con las comunidades, ustedes se imaginan la magnitud de lograr 215 acuerdos, lo que muestra es que sí se puede llegar a acuerdos, siempre hay gente que trata de extraer más renta o que tiene problemas internos o de que simplemente en justicia cree que no es, pero cuando uno tiene ya más de 200 que han dicho que sí y somos bastante razonables, si queremos generar una relación de largo plazo y de confianza con las comunidades, esas dos cosas combinadas, le dieron a la Ministra esa señal de que ellos pueden realmente ayudar a destrabar cosas y poder lograr esos licenciamientos.

Lo que sigue después de las consultas previas, pero realmente el impacto ambiental de una línea de transmisión energía no es el impacto ambiental de una generación de hidráulica. Aquí hay muchos menores impactos y ese proceso puede llegar a fluir de manera mucho más rápida, es mi expectativa personal y también acá en el GEB.

Sebastián Gallego: Perfecto, solo quedaría pendiente la de TGI, Jorge, en el tema de las coberturas que de pronto les van a recibir por el cambio de monedas.

Jorge Andrés Tabares Ángel: Es que soy cauto en no dar una expectativa, porque hemos tenido un diálogo, mandamos unas cartas, tratamos de mejorarlo. Hoy, si lo que está escrito es lo que se ejecuta, es una fracción menor del costo de las coberturas, tengo que decirlo, no es la cuarta parte del costo de la cobertura, lo que nos permite recuperar. Y las coberturas, si vas al mercado y te dicen fácil a como está, y si no la calcula uno con diferencial de tasa de interés y eso es lo que va la cobertura en el mercado. Eso sí, somos tomadores de peso, tomamos y le preguntamos a varios, y cogemos el mejor que nos dé, pero eso obedece a mucha parte a variables macroeconómicas.

Sebastián Gallego: Perfecto, muchas gracias.

Manuela Ramírez Mejía: Con gusto, Sebastián. Seguimos con Agustín Bonazora de PineBridge.

Agustín Bonazora: Qué tal, Manuela, Jorge. Muchas gracias por el llamado y tenía una sola consulta para hacerle. Con respecto a un potencial evento del niño, el próximo año a fines de este año quería entender un poco cual era hoy por hoy, el nivel de contratación de su capacidad

hidroeléctrica, y entender un poco la estrategia en cuanto a si están contratando a 95, 99, y cual podría llegar a ser el daño en cuanto a un año seco para 2023 - 2024.

Jorge Andrés Tabares Ángel: Gracias, Agustín. Lo que al final, los datos son los que mira todo el mundo y es temperatura en el Pacífico y hay una correlación, un pronóstico, pero la el pronóstico más de 3 meses, es un pronóstico que tiene unos niveles de acierto muy bajos, el pronóstico real es como el de los próximos 3 meses, ahí ya la incertidumbre y el nivel de acierto es mucho mayor, han empezado a generarse temperaturas que van en la dirección de niño, que aumentan probabilidad de niño, pero de nuevo son aumento de probabilidad con alta incertidumbre, pero es lo que se ha visto recientemente, especular si ha niño o no, pero eso es lo que te puedo decir sobre eso. Históricamente Enel no ha tenido problemas en la gestión de los recursos y estrategias de vender energía realmente firme ha funcionado. Eso es una pregunta para Enel, que no puedo responder, pero yo no creo tampoco que la respondan con la precisión, la pregunta es muy precisa y es muy acertada, qué nivel de riesgo está tomando aquí, 90,95,99, pero lo que puedo decir es lo que yo escucho, es una posición bastante conservadora de guardar el agua y asegurarse que tiene el agua para entregarla en sus contratos de energía e históricamente no hay ninguna situación reciente en donde ellos hayan vendido más de la que tenían, es como yo traduciría tu pregunta.

Manuela Ramírez Mejía: Gracias, en la sección de preguntas y respuestas, tenemos a Walter Becerra, que es un accionista persona natural, buenos días, revisando documentos regulatorios y los problemas crónicos de formación de precios en la bolsa, ¿consideraría el GEB como Grupo realizar la democratización pendiente en una bolsa como la de Nueva York, en parte protegiendo a la empresa por el impacto y que se reconozca el real valor de la empresa? Supuesto en el futuro, surtido todo un proceso de aprobación, etcétera.

Jorge Andrés Tabares Ángel: Nosotros, la tarea interna que tenemos este año es entender un poco más qué posibilidades y dónde se podrían generar mercados, tal vez lo único que hemos hecho es como que descartamos Brasil, que lo teníamos como una de las opciones. Las consultas preliminares como que nos dijeron no es por ahí, hay compañías colombianas que han anunciado registro en Nueva York, particularmente, entonces, estamos mirando qué opciones habría y que serían los requisitos y pros y contras, siempre reconociendo de todas maneras que el tema que han preguntado mucho, y creo que muy acertadamente el tema de democratización es *float*, cierto, si no hay *float*, puedes estar en el mercado del mundo, pero es difícil, y lo otro, que enreda un poco las cosas es que desafortunadamente el *Market Cap* está muy bajito. Muchos analistas dicen que debía ser casi el doble. El trabajo principal, concreto que haremos este año, es salir a hacer más relación de *investor relation*, explicar nuestra tesis de inversión, explicarle el *equity store* y hacerlo de manera mucho más dinámica y a la vez que entendemos que se necesita, pero no es una opción que se haya descartado, lo que pregunta no es una opción que haya descartado.

Manuela Ramírez Mejía: Tenemos una mano más levantada y unas preguntas en el chat. Fernán González, ya puedes quitar el mute.

Fernán González: Hola, buenos días, Jorge, Manuela. Yo tengo una pregunta también por lo desvalorizada que está la acción, si el Grupo Enel se acercara a ustedes para ofrecerles comprar su participación en Enel Colombia, es algo que podrían analizar, es algo que se ha discutido

internamente, la decisión probablemente vaya un poco más arriba finalmente, pero es algo de lo que estarían abiertos a discutir.

Y segundo, es una opción un poco distinta, pero ¿qué pasa si el grupo Enel les ofreciera fusionar a GEB con Enel Américas y hacer una relación de canje, y los accionistas podrían pasar a ser socios de un vehículo mucho más grande, más diversificados, dentro de la región, es algo también que podrían eventualmente analizar o descartar de plano alguna de estas dos alternativas, porque sería una manera de destrabar el valor en la acción, ¿no?

Jorge Andrés Tabares Ángel: Nosotros somos muy cómodos con la posición que tenemos en Enel Colombia, como mencioné durante la llamada, creemos que tener un socio con esas capacidades técnicas, con esa claridad estratégica, es muy valioso para nosotros y tratamos de aportar en el entorno local a través de la participación en junta Directiva y de las relaciones con la ciudad para habilitar posibles negocios, esa es nuestra aproximación clara, todo lo otro me entenderás que son cosas un poquito especulativas y que tiene que haber mucha conversación interna y no soy yo quien va a definir claramente la posición, pero de fondo lo que sí te puedo responder es si estamos, o sea, a nosotros sí nos preocupa que la acción no refleje el fundamental y todo lo que podamos hacer nosotros para que eso no sea así, lo vamos a buscar hacer.

Fernán González: OK, muchas gracias.

Manuela Ramírez Mejía: Tenemos en el chat una pregunta, Juan Pablo Castañeda, viendo el ataque de Keralty, ¿que están haciendo para prepararnos de un posible ataque *ransomware*?

Jorge Andrés Tabares Ángel: Hay unos planes super detallados, el tema es que ahí los planes detallados, la plena visibilidad de las juntas directivas, hacemos ataques de nuestros propios hacker éticos, es muy curioso porque lo que siempre dicen esos análisis, que la cultura y el punto más débil es el que le da click al correo que dice que gane una semana de vacaciones en Cartagena, ese sigue siendo el punto más crítico, increíblemente, y no tanto lo técnico, sin embargo, no estoy yo en la posición y si estoy enterado de decir, mire tranquilos, que aquí tenemos una fortaleza, cumplimos con los planes, tenemos unos planes, que son unos requerimientos de la autoridad nacional, de ciberseguridad, son super detallados, tenemos refuerzos en equipos de gente, más gente trabajando, dedicándole recursos y una visibilidad plena a que los puntos vulnerables sencillos no se hagan y la expresión técnica es separar al máximo los sistemas de TI y de TO, de tecnología de información y tecnología de operación, que es uno de los puntos básicos para que nuestra operación como tal no sufra. Tenemos seguros, pero aquí no nos queremos siniestrar, ni cobrar primas, ni cobrar por siniestros de seguros, pero tenemos seguro de básico de ciberseguridad y recientemente estamos, ya acordamos y estamos en la etapa final de contratar un seguro de ciberseguridad, que es como una póliza que complementa la otra póliza, pero aquí no se trata de transferir al mercado de seguros sin hacer nada, sino de protegernos al máximo, y hay muchas iniciativas y visibilidad plena de parte de la Junta Directiva para lograrlo.

Manuela Ramírez Mejía: Perfecto. Y otra pregunta, la guía Bancolombia 2023, el mercado de renta variable en la página 94, dice que disminuye el pilar de gobernanza por no reportar el pago

a los altos ejecutivos. Además, agregó que tampoco hay información de las acciones en poder de la administración. ¿Existe algún plan en estos temas?

Jorge Andrés Tabares Ángel: Yo no he escuchado ninguna conversación que vaya en esas dos direcciones, lo que nosotros tenemos, sí es una restricción de quien de la administración que vaya a comprar acciones, tiene que ir a junta directiva, de hecho, se dan autorizaciones con alguna frecuencia, no es muy dinámico, para poder comprar se necesitan autorizaciones por parte de la Junta Directiva.

Manuela Ramírez Mejía: Pero además de eso me acaban de contestar, acá estaba buscando la respuesta, que en el informe de gobierno esas negociaciones se publican para que de pronto Juan Pablo lo puedas buscar ahí.

Con eso terminamos, realmente las preguntas faltantes, si hay alguna, no la pueden enviar a nuestro email que siempre estamos atentos a contestar ir@geb.com.co, les agradecemos muchísimo las preguntas, el espacio, la atención y quedamos atentos a cualquier información adicional. Jorge.

Jorge Andrés Tabares Ángel: Un placer, a reiterar que creemos que los resultados son buenos, que hay muchas oportunidades de inversión y estamos trabajando con una sensibilidad particular de que hay una desconexión entre fundamentales y lo que el mercado está diciendo, mil posibles explicaciones, pero más que especular es nuestro interés en que se entienda bien la estrategia y que de alguna forma el mercado nos reconozca más.

Manuela Ramírez Mejía: Bueno, muchísimas gracias. Feliz día para todos

Jorge Andrés Tabares Ángel: Obrigado.