

## Transcripción Teleconferencia de Resultados 1T2020 – Español

**Jorge Tabares:** Bienvenidos todos a la conferencia trimestral de resultados.

Disculpen que tenemos problemas técnicos. Ensayamos muchas veces y funcionaba, y ahorita hicimos la llamada en inglés y funcionó, y no nos está funcionando en español. Entonces, por favor, un poco de paciencia, tenemos tres opciones de contingencia en caso que se desconecte de nuevo.

La agenda en la página 2, vamos a hablar un poco del COVID, los hechos relevantes, la base Ituango, la evolución de los mercados de energía y los resultados financieros a marzo del 2020.

En la página 3, tres mensajes para reportarles sobre el tema del COVID, no requiere mucha introducción el tema. Lo primero, nosotros tenemos el reto y el objetivo fundamental de que ninguno de nuestros empleados sea afectado, y con esto, además, logramos prestar el servicio de manera continua. Prestamos un servicio vital, y entonces es supremamente importante esa continuidad de negocio. Tomamos por un lado unas medidas para garantizar la salud y la operación. Tenemos desde el principio un sistema de alta tecnología con el que estamos haciendo seguimiento. Todos los empleados tenemos todos los días que llenar una encuesta que es un poco más completa que la encuesta de los que usan CoronApp, la del Gobierno nacional, interna de EPM, y hacemos un monitoreo muy cercano a toda la información que nos llegue allí.

Estamos trabajando muy articulado con las filiales internacionales para aprender lo que pasa en los distintos países, en las distintas operaciones. Y tenemos que seguir atendiendo a los clientes, afortunadamente tenemos unas buenas plataformas y podemos estar manteniendo el servicio a los clientes. En la operación de las centrales, la idea es que estamos haciendo unos cambios en los turnos y que hay un confinamiento, un aislamiento importante, de manera que el personal de una central no se vaya a contagiar y poder seguir generando energía, lo mismo ocurre para con medidas extremas en los centros de control, en las plantas de potabilización y tratamientos de aguas residuales. El personal administrativo, en su gran mayoría, está trabajando en casa, unas 4,200 personas que han logrado trabajar en casa.

Y más en lo económico entonces, en lo económico y salud, frente a los clientes y a los usuarios, un esfuerzo de no portar un mandato adicional del Gobierno nacional de que mientras todos están en sus casas tengan todos los servicios públicos y puedan mantener su calidad de vida, incluyendo la reinstalación o la reconexión de clientes que estaban ya fuera del servicio por haber tenido problemas de pago en el pasado. Adicionalmente, unas medidas para alivio del flujo de caja que no tienen un, digamos, en principio, unos impactos grandes a nivel de los resultados, pero que a los clientes individuales que tienen problemas sí les facilitan un poco más la vida.

Nosotros, el Gobierno nacional decretó que para estratos 1 y 2 en Colombia hay una financiación automática a tres años. Estratos del 3 hasta el 6, estamos ofreciendo una financiación, bueno, y la financiación de tres años tiene una línea *back up* de Findeter al 0 %, y a dos años, estamos ofreciendo unas cuotas de intereses muy moderadas a los clientes que no puedan pagar. Entonces, con ese alivio a los clientes, deberíamos, o estamos procurando, tener el mínimo impacto financiero en su situación de liquidez.

Pasando a la página 4, frente a Ituango, podemos decirles que el proyecto está en un 78.4 % al final de abril. Esta cifra es más actualizada de los resultados financieros que estamos mostrando, y, digamos, en los tres frentes de trabajo, los taponamientos de los túneles, estabilización y reconstrucción de ya sea temas en casa de máquinas o de los taludes y el macizo rocoso, todos los frentes de trabajo avanzan. Hay unos cronogramas establecidos, tal vez la descarga intermedia, que es la que está mostrando una fecha más tardía, es el cuatro trimestre, eso no es ruta crítica del proyecto y no consideramos que esté generando una situación de riesgo. O sea, en general, cada día que pasa y cada que avanza las obras, el riesgo del proyecto baja de manera importante y sigue bajando. En el medio hacemos referencia a todo el tema de monitoreo que se tiene. Hemos incrementado el monitoreo de manera extensa, y hoy podemos decir que tenemos un monitoreo de escala de talla mundial, con muchos equipos modernos, con muchos más equipos instalados, un seguimiento detallado, tanto del funcionamiento de los equipos como a los resultados que se están obteniendo, y allí no estamos viendo ninguna medición que sea causa de alarma o que sea causa para pensar que el riesgo está incrementándose en ninguno de los frentes de trabajo.

En las medidas COVID en Ituango, particularmente, tenemos una situación que es relativamente extrema, y estamos trabajando también con esa premisa de proteger la salud y hasta la vida de los empleados. Lo que ocurrió allí es que el 28 de abril detectamos tres casos. Hemos hecho monitoreo muy minucioso, y decidimos aplicar pruebas a todos, a 3,710 pruebas, y de estas salieron 237 casos. De esos ya hay 15 recuperados, hay 232 casos activos, de los cuales hay cinco hospitalizados con síntomas leves. No estamos viendo nada, digamos, que nos pueda alarmar en el grupo de afectados, de infectados. Y tal vez ahí lo relevante es que nosotros desde el principio retiramos de la obra a los grupos más en riesgo: a los que tuvieran condiciones preexistentes, a los que tuvieran cierta edad, de manera que este es un grupo más fuerte, digamos, que la población en general, y eso nos hace ser optimistas, eso más el cuidado extremo que estamos teniendo y garantizando el servicio médico, nos hace ser bastante optimistas del desenlace de estos infectados, de los resultados positivos, de manera que se puedan recuperar.

Esto lo que significa es que tenemos que reducir la cantidad de gente en el proyecto trabajando, y estamos trabajando muy muy en coordinación con las autoridades, con todas las autoridades. Esperaríamos que esto sí tenga un efecto en el cronograma, pero que con las proyecciones que se están teniendo en algo así como un mes y medio o algo así, puede que antes, podamos retomar el proyecto a *full* escala. Ese es un impacto menor. Tal vez resalto, lo importante aquí es que hay gente contagiada y que hay que cuidarla de manera extrema, y lo estamos haciendo en coordinación tanto con las autoridades como con los expertos de salud con los que trabajamos.

En la página 5, las cifras financieras, aquí no hay cambios relevantes frente a lo que venimos siempre reportando, no hay sorpresas. Tal vez el último punto a la izquierda es donde en la fase 2, la zona sur del proyecto, ahí podríamos esperar, donde tenemos más incertidumbre en costo. Toda la fase 1 está contratada, tiene cronograma y costo definido, esos son 1,200 megavatios. En la fase 2 hay algo más de incertidumbre, porque no hemos terminado de definir los daños y cuál es la solución que vamos a implementar, estamos muy avanzados, pero no se ha definido. Entonces, sacando, digamos, el impacto sobre el proyecto y la rentabilidad del proyecto, también es importante tener en cuenta que esos flujos de caja adicionales de la posible presión de costo de la zona sur se darán mucho después de que el proyecto esté en operación. Entonces, no son una causa de alarma para el flujo de caja de la compañía.

Pasando a la página 6, en los mercados energéticos en los países que operamos, Colombia tuvo un muy sólido trimestre, 4.3 % de crecimiento, y Panamá y Salvador sí asciende casi al 2 ambos. Son crecimientos buenos. Para Panamá, un poco debajo de los históricos, pero un buen crecimiento. Y eso se refleja también en la cantidad de energía comercializada. Nosotros crecimos al 1 % el portafolio completo, comercializamos 6,489 gigavatios hora en el trimestre, con un mayor crecimiento internacional. A la derecha, abajo, ven el 1.6 % de crecimiento, el internacional, y un 0,6 % de crecimiento en la operación en Colombia. El crecimiento es positivo en los resultados, y ahorita lo van a ver reflejado.

En la página 7, un incremento importante en Colombia en los precios de energía, porque ha sido una temporada seca. Ya expando un poco más en eso. Ha sido una temporada muy seca en Colombia, y en los países que dependen más de generación térmica, dada la baja de precios de los hidrocarburos y que además tuvieron buenas hidrologías, se dieron unas bajas representativas también, un 43, un 36 % en los dos países más significativos, Guatemala y Panamá.

En generación, generamos 3,962 gigavatios hora, esto es una cifra alta, 8.8 más que en el mismo trimestre del año anterior. Cuando miremos los resultados financieros, esto no se va a traducir allí en márgenes, puesto que parte de esta energía es energía que se está generando con nuestra planta térmica para entregar a nuestros clientes, energía que habíamos vendido de Ituango. Una energía que básicamente estamos en punto de equilibrio. Vendemos con una pequeña utilidad, pero no la utilidad típica y los márgenes típicos del negocio de generación de energía hidroeléctrica.

Un poco sobre la situación de los embalses que está reflejado en hidrología en general, que está reflejado en los resultados, pero sobre todo va a tener un impacto en el resto del año. Lo comparamos arriba a la izquierda en la página 8, lo comparamos con la situación del 2015, que fue un año muy muy seco históricamente, y en ese año, las lluvias estuvieron casi un 60 %, casi al 60 % de la media histórica. Este año no es tan crítico, excepto que al final de abril y mayo fueron meses bastante críticos para el sistema completo y aún más para EPM. En EPM vimos el mayo más fuerte, más seco del que tenemos registro. Eso es las lluvias. A mano derecha, en la 8, abajo, tenemos el embalse agregado. El embalse agregado nacional hoy está casi al 38 %, muy en línea con la situación de los embalses de EPM.

Y hay entonces un mensaje muy importante, y es que estamos esperando que la hidrología evolucione hacia lluvias, a más tardar en agosto deberían llegar las lluvias, esto porque ya la temperatura del océano ha bajado significativamente y hay una correlación directa entre eso y lluvias. Entonces esperamos entre lluvioso y medio la probabilidad de que haya temporada seca es muy muy baja. Y con eso, más la reducción en la demanda, más lo que tenemos en situación de embalses hoy, creemos que el país está con suficiente energía para atender la demanda que se presente de aquí hasta el primer trimestre del año siguiente.

En la página 9, solo es para resaltar, fueron crecimientos moderados, se desaceleraron los crecimientos. México no es tan relevante en nuestro portafolio, ese tema no nos afecta, ese decrecimiento del 2.2 %, en mayor cosa. Donde sí hay noticias importantes acá es en la depreciación de las monedas, sobre todo Colombia, con un 24 % en el trimestre, es la depreciación más alta de un trimestre en más de 20 años en Colombia. La combinación de una guerra sin precedentes entre los países petroleros, una guerra comercial que hizo definir los precios significativamente, y después se combinó eso con las debilidades de los gobiernos en

las finanzas públicas que representa la situación del COVID y de la para de la economía. En Chile 14 %, también significativa.

Para decir entonces, los resultados financieros van a estar afectados por este 24 % con un dólar que cerró en Colombia a 4,064. Ya el dólar hoy lo tenemos por debajo de 3,600 pesos. Ya se ha recuperado la moneda casi casi la mitad de lo que se había perdido en valor.

Seguimos en la página 10. Seguimos invirtiendo de manera muy importante en infraestructura de servicios públicos, 609,000 millones de pesos ejecutados en el solo trimestre a nivel de grupo, donde lo más representativo es Ituango, con un 46 %, y EPM Antioquia, EPM Matriz, con un 30 %. Básicamente, en la matriz, son inversiones combinadas entre agua y transmisión y distribución de energía. A nivel de grupo, el 76 % de las inversiones se están haciendo en energía. El 24 en aguas es muy en línea con las cifras anteriores.

Y pasamos a la página 12. Vemos un crecimiento en los ingresos significativos del 11 %. De nuevo: parte de esto es la energía que teníamos de Ituango, que estamos vendiendo ya por la generación de la térmica, y ya cuando Ituango entre, esto sí se va solidificar con márgenes más apropiados a la generación hidráulica. Un EBITDA que aumentó 73,000 millones de pesos, un 5 % superior al EBITDA que habíamos generado el año pasado. Eso es una cifra sólida, positiva y nos permite afrontar esta crisis económica, esta crisis de salud con muy buenas perspectivas.

Vemos el resultado negativo de 276,000 millones de pesos a nivel de grupo y esto incorpora un efecto por diferencia en cambio de 1,3 billones de pesos al final del trimestre. Una cifra extraordinaria. Teníamos pendientes unas autorizaciones de coberturas cambiarias, y por eso nos tomó con un poco más de exposición cambiaria a la que normalmente hemos tenido. Esto no es un efecto de caja, esto es básicamente un *mark to market* de la deuda, y ya se ha retornado casi la mitad de esa pérdida de 1.35 billones con la recuperación del peso colombiano en las últimas, básicamente, dos semanas. Los márgenes bajan, más allá de ser un deterioro estructural del negocio, por una pequeña debilidad del negocio de distribución, pero, sobre todo, por esos volúmenes de generación de energía que no tienen margen, que esa es la energía con la que reemplazamos la de Ituango que habíamos vendido. Insisto, no tienen margen, pero no significa que tengamos margen negativo. Esa energía genera un pequeño margen positivo.

En la página 12, realmente es una historia muy similar a las anteriores. Es un portafolio orgánico donde solamente salió al final del año Cururos, pero aquí no está reflejado, entonces este es un tema bastante bastante en línea con lo orgánico. Un EBITDA de 1.5 billones de pesos de los cuales el 58 % viene de Antioquia. Y tal vez en resultado, a la derecha, arriba, sí vale la pena hacer la diferenciación. El resultado del grupo, como he mencionado, es 276,000 millones de pesos, el de Matriz es 435,000. La principal diferencia son los 164,000 millones de pesos que están reflejados en el grupo, pero no en Matriz, porque Matriz tiene un mes menos, siempre lleva un mes de rezago del reconocimiento de los ingresos de las filiales. Ese número suma 435 negativo más 164, está muy cerca al 276, que es el resultado del grupo. Al final del año, los dos números deberían estar siempre muy cerca uno del otro.

En la página 13, de nuevo, no hay mayor cambio frente a lo que hemos mostrado en resultados. El 43 % del EBITDA viene del negocio de distribución de energía, allí es donde adquirimos a CaribeMar, y es una operación que deberíamos estar tomando por allá al final del tercer trimestre y ya queda en manos de EPM, y un 32 % del negocio de generación.

En la página 14, el 5 % de crecimiento del EBITDA, aunque es muy bueno, es inferior a las tasas de crecimiento que veníamos trayendo en otros meses. Resalto Deca y Adasa, que el año pasado estaban al otro lado, estaban con decrecimientos. En Deca tomamos medidas administrativas y se está recuperando la senda, y en Adasa es, básicamente, porque la base del comparable es una base mala. El año pasado había habido un par de eventos no recurrentes, la marea roja y el invierno altiplánico muy fuerte, que afectaron los resultados de Adasa. Ya este año, al no darse eso, hay resultados muy positivos, y EMP Matriz, que pesa mucho, tiene un ligero crecimiento. Eso es como la más resaltante.

Si pasamos a la página 15, estas cifras tienen más decimales de los que deberían tener, la coma es coma decimal. Entonces, de 6,010,000,000,000 del año pasado, en los últimos 12 meses, tenemos a marzo 6.083 billones, con un crecimiento del 1 %. Entonces, el 5 % es crecimiento trimestre a trimestre y el 1 % es 12 meses, y de ese sólido da trayectoria de un 6,5 % de crecimiento anual compuesto en el EBITDA.

En la página 16, a resaltar a la izquierda abajo los niveles de apalancamiento, una deuda neta a EBITDA por debajo del 3.5, que es la meta que tenemos de largo plazo. Si no descontamos los 2.18 billones de caja que tenemos al final del trimestre, la deuda neta sube a 3.8. Es menor que lo que teníamos el año pasado. Y el patrimonio muestra una baja del 6 %, además de ese resultado contable de la diferencia en cambio, está más bien contabilizado más de 1 billón de pesos de transferencias al municipio, que falta por pagar a marzo, y lo que hacemos es que lo ponemos como una deuda baja al patrimonio y lo vamos entregando gradualmente durante el año como típicamente lo hacemos.

En la página 17, el saldo final de deuda del trimestre fueron 23 billones de pesos. A la izquierda, abajo, con muy moderados vencimientos estos próximos dos años. Y a la derecha, arriba, con un 44 % en dólares. Esta es una cifra que es alta para lo histórico, y la idea acá es: ya que se tienen autorizaciones para hacer las coberturas, ir con mucha calma muy despacio al mercado, como siempre lo hacemos, de manera que podamos ejecutar una estrategia de cobertura lenta, pero con muy buen tino.

Y en la página 18, más por referencia lo pusimos, es cómo aumenta esa deuda EBITDA a pesar de no haber tomado casi nada de deuda adicional, simplemente por la reexpresión, y también ese tema de diferencia en cambio, que es muy significativo. De nuevo, más de la mitad de eso se ha devuelto ya con la apreciación del peso desde marzo 31, el peso colombiano, y ya con posibilidad de hacer coberturas.

En la página 19, para terminar, es la estrategia de financiamiento. Estamos tratando de poder activar el desembolso del Banco Interamericano de Desarrollo Invest, esa será la privada, que faltan 450 millones de dólares por desembolsar. Esperamos que el trimestre entrante tengamos eso habilitado, estamos trabajando para eso. Y básicamente todas las líneas abiertas. Es claro que en largo plazo en Colombia se redujo un poco el tema, y para largo plazo quedan los mercados de capitales, que siguen abiertos ambos. Hemos visto operaciones tanto en Colombia como internacionales, y en caso de requerir recursos, son una muy buena fuente de largo plazo que básicamente siempre estará ahí. Ya los mercados están en una condición insuperable según muestran las emisiones recientes, incluyendo una emisión de la República de Colombia recientemente. Repito, terminamos el trimestre con 2,18 billones en caja y con líneas de crédito que nos dan tranquilidad sobre el tema de liquidez.

Eso es, digamos, lo que tenía por presentar. Muy atento a posibles preguntas que se puedan tener.

Paso al operador.

**Operadora:** Gracias.

A partir de este momento, comenzará la sesión de preguntas. Si tiene alguna pregunta, por favor, presione asterisco (\*) uno (1) en su teléfono. Si desea retirarse de la lista de espera, por favor, digite la tecla número (#). Recuerde, si usted tiene alguna pregunta, por favor, presione asterisco (\*) uno (1) en su teléfono.

En este momento, vamos a comenzar las preguntas provenientes de la audioconferencia y luego las del web.

Tenemos una pregunta de Johanna Castro, de Itaú [ininteligible – 00:24:58].

**Johanna Castro:** Buenas tardes. Muchas gracias.

Mi pregunta es más de tipo estratégico. ¿Ustedes están viendo que en estos momentos es prudente o estratégico dar información sobre el proceso de consolidación de CaribeMar? ¿Cómo lo planean hacer? Si hay un *timing* particular para eso ahorita, para hacer las inversiones. Y la segunda pregunta que tenía era sobre los proyectos que tenían en el *pipeliner* renovable, sobre todo los eólicos, con las tasas de cambio actuales, la TIR, asumo, y eso es, digamos, que solamente por lo que se ha visto en otros mercados, la tasa interna de retorno de esos proyectos se vuelve muy bajita. ¿Postergarían esos proyectos dentro de los *pipelines* o qué pasaría? Esas serían mis dos preguntas.

**Operadora:** Jorge, ¿a lo mejor está en línea?

**Jorge Tabares:** Disculpen que se me perdió la llamada.

Johanna, estabas preguntando y te escuché hasta estratégico. De verdad, mil disculpas, tenía tres formas de reconectarme y ninguna está funcionando.

**Johanna Castro:** No, no, no. Te repito las preguntas. La primera era con respecto al plan de inversiones de consolidación de CaribeMar, si había posibilidad de postergar algunas de las inversiones principales, me imagino yo que las más urgentes serán para mejoramiento de la calidad, pero quería ver un poco cuál era el *pipe line* de ese Capex. Y la segunda pregunta tenía que ver con los proyectos eólicos que en su momento había en el *pipe line* de generación, porque con la tasa de cambio actual, bueno, ya devolviéndose un poquito, pero digamos que con una tasa de cambio estructuralmente más alta, la TIR de estos proyectos empieza a caer, entonces solo quería entender cuál era el racional estratégico para esos dos temas en estos meses.

**Jorge Tabares:** Gracias, gracias.

Sí, mira, nosotros, pese a recibir la evaluación de la inversión en CaribeMar, era unos clientes muy insatisfechos que obedecía a una subinversión sistemática y prolongada. Entonces nuestro interés absoluto y único es mejorar el servicio, y para esto hay que invertir, e invertir muy

fuerte, sobre todo, mucho más de lo que se ha venido invirtiendo. Entonces estamos absolutamente comprometidos. De hecho, el Gobierno estructuró la transacción con una obligación de invertir, una obligación firme contractual de invertir. Nosotros incluso quedamos de invertir más allá de lo de la inversión contractual, porque queremos mejorar el servicio.

Entonces, en estos momentos no es cuando nosotros pensaríamos en racionalizar la inversión en Electricaribe en términos de desplazar Capex. El Gobierno venía, el agente interventor venía haciendo unas inversiones. Entonces había entregado unos recursos para contratar unas obras de infraestructura, esas se están ejecutando, y nosotros estamos terminando de conocer la infraestructura ya después de adjudicados para priorizar las inversiones que más impacto tienen en calidad y servicio.

Creería que el plan de inversiones de diez años es un plan grande, es un plan de cerca de 10 millones de pesos, pero si nos preparamos en los cuatro primeros años, que es un horizonte de tiempo que nosotros manejamos bastante, cuatro años corrido, vamos a invertir el orden de 3 billones de pesos en infraestructura. Esto equivale alrededor del 15 % de nuestro programa de Capex total, es decir, es una cifra muy importante, es una cifra sin precedentes para CaribeMar, sin duda, pero en el contexto del grupo concreto y en nuestro programa de Capex, es una cifra que es moderada, digamos, en ese sentido, CaribeMar es una apuesta moderada de negocios.

Y también aclaro que parte de esos recursos no los tenemos que llevar desde acá, sino que reinvertir lo que la compañía va a generando. Obviamente, no vamos a sacar recursos de la compañía, pero nosotros de eso no tenemos que enviar desde acá como capitalización los 3 billones, algo así como de a mitades, unos recursos este año y otros recursos en el 23, pero el resto es con los recursos que recibiremos la compañía, más 500,000 millones de pesos *grossa modo* que debemos capitalizar este año.

Los puentes eólicos y solares que tenemos en el portafolio, como bien dije, estamos afinando el lápiz, estamos tratando de definir cuáles generan viabilidad, porque también los precios de energía están mostrando una tendencia a la baja, y sobre todo, en el caso particular de Colombia, es que Ituango le va a inyectar tanta tanta energía al sistema que eso va a generar una presión bastante importante sobre los precios y la viabilidad de algunos de los proyectos.

Nosotros estamos comprometidos en participar en esos negocios, seguimos avanzando con nuestro socio Invenergy de manera bastante intensa, los proyectos los vamos madurando. Lo otro que ocurre allí es que como la demanda baja tanto, nosotros tenemos que la demanda que hubo en el 2019, la demanda de energía de Colombia solamente se vuelve a ver por allá al final del 22 o en el 23, eso significa que no va a haber una necesidad de capacidad adicional por el lado de la demanda pura, y entonces crear estos proyectos con base en cargos por confiabilidad, que se va a volver más retador, porque si mucho, creemos que no va a haber subastas para nueva capacidad de energía, y eventualmente incluso puede haber hasta subasta de reconfiguración. Te estoy hablando ya más allá del 21.

Adelante, operadora.

**Operadora:** Y tenemos algunas preguntas por el web. La primera pregunta es: “Expectativas de crecimiento anual para el 2020 y 2021”.

**Jorge Tabares:** Se cortó un poco, ¿me repite, porfa?

**Operadora:** Sí, preguntan las expectativas de crecimiento anual para el 2020 y el 2021.

**Jorge Tabares:** Sí. Realmente, nosotros tratamos de no generar expectativas con proyecciones, pero lo que puedo decir es: una cosa era el presupuesto y otra cosa es la incertidumbre y la distorsión que va a causar el COVID con su baja de demanda, con su baja de actividad por unos días. La reactivación la vemos en las cifras ahí, la ficha de demanda de energía, estamos viendo más o menos un 10 % de demanda de energía menor a lo que había en época justo justo antes de la época del COVID, de la declaración de la pandemia, y es incierto aún, porque no sabemos la duración, la profundidad y la curva de recuperación.

De nuevo, hay un punto importante ahí, y es que sí se observa una reactivación del volumen de energía, sobre todo en energía y algo de gas, muestran que el gas sí ya estamos retomando la actividad económica al menos moderadamente. Y del 21, sí se tiene mucha más incertidumbre en el sentido en que hay que mirar qué pasa con las economías familiares, qué pasa con las economías de las empresas, cuántas empresas desafortunadamente van a desaparecer, y un Gobierno donde va a tener las finanzas muy debilitadas de lo que venían, que se estaban fortaleciendo de manera importante.

Claramente, van a ser menos buenos de lo que estábamos al principio de este año, vemos una baja en los recaudos antes de aislamiento que eran, la verdad, menos dramáticos de lo que podíamos haber esperado. Sin embargo, sí me gusta ser muy claro en mencionar que es prematuro, es prematuro. Por ahora nos tenemos que asegurar que mantenemos continuidad del servicio, que hay liquidez para hacer inversiones y para poder manejar la compañía sin interrupciones, y ya en dos, tres meses podemos empezar a mirar hacia adelante, a hacer nuevas proyecciones un poco más certeras.

Operadora.

**Operadora:** Otra pregunta es: “¿Cuánto dinero va a recibir la compañía de las aseguradoras con respecto al seguro de infraestructura y maquinarias en Ituango, y cuánto esperan recibir por seguro de *business interruption*?”.

**Jorge Tabares:** Sí, mira, el seguro de daños es un seguro que tiene una cobertura de 2,500, un poco más de 2,500 millones de dólares. Ahí nosotros podemos recibir una gran porción de los sobrecostos, de los costos adicionales para reconstruir, porque el evento está cubierto, las compañías nos confirmaron que estaban cubierto, y nos han entregado un anticipo de 150 millones de dólares, que estamos en proceso final de ajuste, y la intención entonces es solicitar este anticipo de manera que podamos ir recuperando los recursos que hemos invertido. Nosotros hemos invertido alrededor de 1,3 billones de pesos en el proyecto debido a la contingencia. Esto es una cifra total que puede estar cercana, aunque todavía hay mucha incertidumbre, pero podría estar cercana a los 1,000 millones de dólares, 1,000 millones de dólares con el dólar anterior, ya a este dólar, podría ser más o menos 850.

Frente a *business interruption*, la cobertura completa neta después de deducibles son 470 millones de dólares, y ahí eso cubriría 12 meses de retraso por unidad, y nosotros estimamos que todas las unidades se van a retrasar, básicamente, mínimo 12 meses. Entonces ahí activaríamos el activo completo de los recursos haciendo la salvedad de que eso está un poco más lejos, porque para eso hay que avanzar mucho más el proyecto, de manera que las hipótesis de cálculo de la indemnización se puedan tener más claros y las partes puedan llegar a un acuerdo de cuánto es ese monto.

Adelante.

**Operadora:** Otra pregunta es: “¿Cuál es el porcentaje de la deuda en divisas que está cubierta con derivados o por coberturas naturales?”.

**Jorge Tabares:** Nosotros tenemos aproximadamente el 15 % de la deuda con cobertura natural. Se bajó un poco después de que vendimos el parque Cururos, que era un parque que operaba en dólares. Entonces lo que estamos mostrando acá es un porcentaje del total de portafolio de 40 %, un poco más de 2,000 millones de dólares, 44 %, 3,000 millones de dólares bruto, digamos, y solamente haciendo la cobertura financiera, si a eso se le suma la cobertura natural para la exposición neta, que en este momento es del orden de 2,000 millones de dólares.

**Operadora:** Otra pregunta es: “¿Están esperando participar en la subasta de reconfiguración? De ser así, ¿qué capacidad estarán dispuestos a ofertar?”.

**Jorge Tabares:** Nosotros todavía no estábamos enterados que la misma área va a hacer una subasta de reconfiguración, entonces no tenemos todavía una posición frente a eso. Esperar a que avancen las cosas para poder tomar decisiones cuando se presente la realidad.

**Operadora:** Y tenemos una pregunta por el audio de Hugo Gómez de Banco Villar. Puede iniciar su pregunta.

Hugo, su línea está...

**Hugo Gómez:** Aló, buenas tardes.

Gracias. Quisiera saber el valor de las ventas de las filiales en Chile y el valor de la negociación con que se hizo CaribeMar, y qué departamentos va a cubrir esta nueva compañía.

**Jorge Tabares:** Gracias, Hugo.

Nosotros reportamos la venta de los activos en Chile después de los reajustes por 146 millones de dólares. Esto es el negocio de transmisión de energía y de generación, básicamente, principalmente generación porque era el parque ecológico con una subastación que tenía. 146 millones de dólares que recibimos el año pasado.

Se me fue cuál fue la otra...

**Hugo Gómez:** El valor de la negociación de CaribeMar.

**Jorge Tabares:** Ah, sí. Nosotros tenemos confidencialidad sobre esa cifra, pero el valor de CaribeMar está muy asociado a las inversiones que se destaquen y a cómo presta el servicio. Realmente, la operación que compramos es una operación que está bastante deteriorada, y no es una cifra que sea significativa. Lo importante es, como mencioné ahorita, es el cambio de inversiones y el compromiso que tenemos para mejorar la inversión.

**Hugo Gómez:** Perdón, una consulta. ¿Qué departamentos cubre CaribeMar?

**Jorge Tabares:** Los departamentos son Córdoba, Sucre, Bolívar y Cesar.

**Hugo Gómez:** Okay, gracias.

**Operadora:** Y tenemos otra pregunta por el web. “¿Alguna novedad en materia de distribución de dividendos al municipio de Medellín?”.

**Jorge Tabares:** Gracias, buena pregunta.

Sí, hay novedades. Todavía no es oficial, porque no han firmado, pero, digamos, el plan de desarrollo del municipio que fue aprobado el domingo incluye que no ha sido sancionado por el alcalde, todavía no es un acuerdo municipal hasta donde estoy enterado, incluye el 55 % de transferencia. Entonces, con esto, ajustamos más de 12 años en lo que las transferencias al municipio son estables en 55 %, lo cual nos permite mantener este plan de inversiones en infraestructuras que garantizan la buena prestación del servicio. Estabilidad en ese frente, frente a la aprobación del plan de desarrollo, está por sesionarse por el alcalde.

**Operadora:** Y la última pregunta que tenemos: “Con relación a la adquisición en CaribeMar, ¿en qué momento asume el control EPM en esa empresa? ¿Alguna inversión que levante en CaribeMar en el corto plazo?”.

**Jorge Tabares:** El contrato de compraventa de acciones que tenemos con el Gobierno dice que deberíamos recibir la compañía en el último mes del trimestre, es decir, en septiembre, la fecha exacta está por definirse, y vamos a hacer una inversión desde acá, que está también es una obligación, vamos a invertir 470,000 millones de pesos en la compañía, vamos a mandar capital fresco una vez la compremos, una vez nos la entreguen allá es lo que está en nuestras proyecciones y lo que tenemos obligación dentro del contrato que firmamos.

**Operadora:** Damos por concluida la sesión de preguntas y respuestas. Cedo nuevamente la palabra al señor Jorge Tabares para los comentarios de cierre.

**Jorge Tabares:** De nuevo, gracias por interés.

El resumen entonces es que en lo financiero fue un trimestre bueno, con un crecimiento del EBITDA del 5 % a nivel de grupo. Estamos gestionando el COVID, vamos con éxito reactivando la operación. Y la situación que tenemos en Ituango la estamos atendiendo con máxima seriedad para evitar que las personas tengan afectación en su salud o eventualmente no haya ninguna persona que pierda la vida en el proceso. Y tenemos una solución de liquidez sólida, un apalancamiento moderado que nos va a permitir enfrentar los retos que traiga la disminución de la actividad económica y la afectación de los flujos de caja de nuestros clientes en los próximos meses.

Cualquier pregunta, estamos muy atentos a responderla a través de la línea de atención al inversionista. Muchísimas gracias de nuevo a todos.

**Operadora:** Gracias a todos. Damos fin a la conferencia del día de hoy.

Si quieren escuchar esta conferencia nuevamente, estará disponible en la página web de EPM en los próximos días.

Gracias por participar. Pueden colgar ahora.