Teleconferencia de Resultados 4T2021
Grupo EPM
Transcripción

Martha Vásquez: Bienvenidos al webcast de los resultados del cuarto trimestre del 2021 del Grupo EPM. Este evento será liderado por Martha Durán Ortiz, vicepresidente ejecutiva de Finanzas e Inversiones. Mi nombre es Martha Vásquez, pertenezco a la gerencia de Comunicación Corporativa y seré la moderadora para el evento de hoy. En esta oportunidad nos acompaña el intérprete Andrés Jaramillo, quien hará la traducción simultánea al inglés. Para quienes deseen escuchar el evento en inglés, les pedimos el favor de hacer clic en el ícono de configuración, ubicado en el módulo *slide* que está en sus pantallas y elijan la opción English. El día de hoy contaremos con la intervención de Martha Durán Ortiz y finalizaremos con un espacio de preguntas y respuestas. Les agradecemos, a partir de este momento y a la medida que se desarrolle la presentación, ir ingresando sus preguntas en el módulo de preguntas de sus pantallas para que, cuando iniciemos este espacio, logremos dar respuesta a la mayoría de las inquietudes. También en sus pantallas encontrarán la presentación, en el módulo a la derecha, la cual podrán descargar. Este webcast está siendo grabado y estará disponible en los próximos días en el mismo enlace del evento publicado en la página web de inversionistas. A partir de este momento, le doy la palabra a Martha Durán Ortiz, vicepresidente ejecutiva de Finanzas e Inversiones del Grupo EPM.

Martha Durán Ortiz: Buenos días a todos. Muchas gracias por unirse a esta teleconferencia de hoy, donde les contaremos sobre los resultados consolidados del Grupo EPM al cierre del año 2021. En el día de hoy también me acompañan Juan Carlos Castro, gerente de Planeación Financiera, y Juan Carlos Sampedro, director de Gestión de Capitales de la Vicepresidencia de Finanzas de EPM, con quienes atenderemos de manera directa todas las inquietudes que puedan tener sobre los resultados financieros de la empresa, también hablaremos de algunos hechos relevantes y diferentes temas corporativos que ustedes consideren. Vamos a empezar la presentación con los hechos más relevantes del último trimestre del 2021 y algunos temas posteriores a este cierre. Lo primero es contarles que entre el mes de noviembre y diciembre se firmó un contrato de crédito de largo plazo por 250 millones de dólares con el sector financiero internacional, en desarrollo de una operación de manejo de deuda, que nos permite mejorar la vida media del portafolio de deuda financiera, sin incrementar el nivel de endeudamiento actual y también firmamos otros dos créditos de corto plazo por 350 millones de dólares con la banca internacional, destinados a financiar nuestro plan de inversiones y para usos generales.

Otro hecho relevante del cuarto trimestre fue el pago anticipado que realizó EPM al BID Invest por 450 millones de dólares, esto en cumplimiento de un acuerdo voluntario entre las dos entidades, correspondiente al saldo total del crédito firmado en diciembre del 2017. Este crédito fue cancelado en su totalidad con recursos disponibles en la caja de nuestra empresa y vale la pena mencionar aquí que, después de este pago, EPM ha mantenido un nivel positivo de liquidez sin afectar la operación y la continuidad de las inversiones requeridas, tanto por el proyecto Ituango como por los demás proyectos que se adelantan

actualmente en la compañía. En relación con las inversiones del grupo, en el 2021 se realizaron inversiones en infraestructura para mejorar los servicios que prestamos por un total de 4.2 billones de pesos, de los cuales 1.5 fueron destinados para la entrada en operación de Ituango.

Por otro lado, gracias a los buenos resultados que se tuvieron en el año anterior, este año se transferirán al municipio de Medellín 1.8 billones, producto de las transferencias de EPM y con los cuales el municipio podrá desarrollar diferentes programas de inversión social muy importantes para la ciudad. Como hechos relevantes posteriores al cierre del 2021, en enero, el 25 de enero pasado, EPM recibió de la compañía de seguros Mapfre el pago de 633.8 millones de dólares como indemnización de la póliza Todo Riesgo Construcción y Montaje del proyecto Ituango, de acuerdo con el contrato de transacción que suscribimos con la aseguradora en diciembre del año pasado. En este pago, junto con los pagos anticipados que realizó Mapfre a EPM, ascienden a la suma total y definitiva de indemnización de 983.8 millones de dólares. Gracias a este pago total de las aseguradoras se cerró el proceso de responsabilidad fiscal decretado por la Contraloría General de la República, que como todos sabemos involucraba a los contratistas de las obras principales, al consorcio asesor y al diseñador.

De otra parte, el pasado 7 de marzo, la agencia calificadora Moody's ratificó nuestra calificación de riesgo crediticio a escala internacional, de EPM, en Baa3, y mejoró la perspectiva negativa a estable conservando así en nivel de grado de inversión que ya teníamos. A su vez, el 5 de abril, Fitch Ratings ratificó las calificaciones de riesgo crediticio de EPM a escala local e internacional en AAA y BB+, ambas en observación negativa.

Pasamos ahora a la siguiente diapositiva para contarles sobre algunos avances técnicos y financieros de nuestro proyecto Ituango. A febrero el proyecto logro un avance total de obra de 87.3 y actualmente estimamos que el avance está en 87.8 %. En la siguiente diapositiva vemos importantes avances en los principales frentes de la obra, en el avance técnico se destaca la culminación de las obras civiles de la unidad de generación número 1, y en la actualidad enfocamos todos los trabajos en los montajes de los equipos electromecánicos. En los últimos días se instaló el rodete, uno de los componentes más importantes dentro del conjunto turbina - generador, continúa el montaje del rotor, pieza que en las próximas semanas deberá ser instalada en sitio para seguir consolidando la unidad de generación número 1, y avanzar y poder cumplir con la entrada de operación en este año. Se continúa igualmente con el proceso de blindaje de los túneles de captación, así como en el taponamiento definitivo del túnel de desviación derecho y lo que llamamos la GAD, que es la Galería Auxiliar de Desviación. Finalmente avanzamos en la recuperación de la zona sur de la casa de máquinas, donde se ubicarán las unidades 5 al 8.

En la siguiente diapositiva vemos el valor total invertido en el proyecto a diciembre, el cual asciende a 15.8 billones de pesos, y durante este año esperamos invertir 1.8 billones en el proyecto. Y, como ya lo mencioné, esperamos que con esas obras se asegure la entrada en operación comercial de las primeras dos unidades de generación, en este año, en el segundo semestre de este año.

En la siguiente diapositiva ya pasamos a otro tema, podemos ver la demanda comercial de energía del grupo. Las elevadas cifras de la demanda a partir del mes de abril del año pasado en algunos países se deben al efecto de tomar como base los mismos periodos del 2020, los cuales presentaron una fuerte caída por los efectos adversos relacionados en ese año con la pandemia generada por el COVID. En Colombia la demanda comercial de energía eléctrica en el acumulado del año 2021 fue de 74,117 GWh, lo que representa un incremento del 5.2 % con respecto al 2020. Por otra parte, en Centroamérica, en Guatemala el consumo eléctrico alcanzó un crecimiento del 8.4 % que corresponde a una demanda de 11,952 GWh en el acumulado del 2021. Panamá también presentó una tasa de crecimiento del 7 % con respecto al año anterior, que corresponde a 10,930 GWh. Y en el Salvador se presentó una tasa también de crecimiento del 10.4 % en comparación con el mismo periodo del año anterior.

En relación ya puntualmente con el consumo de las empresas del Grupo EPM, la demanda comercial agregada del grupo en Colombia tuvo un crecimiento superimportante del 41.1 % durante todo el año, y vale la pena indicar que sin la filial Afinia el crecimiento de la demanda sería del 6 %, recordemos que Afinia inició operaciones como parte de nuestro grupo en octubre del 2020. En el ámbito internacional las empresas del grupo registraron en conjunto un crecimiento de la demanda de 8.4 % en el 2021, podemos destacar a Comegsa en Guatemala, que tuvo un comportamiento muy favorable, ya que presentó un crecimiento de la demanda de 15.4 %, y EEGSA, que atiende en el mercado regulado, presentó un crecimiento del 5 %. Por su parte, ENSA, en Panamá, presentó una tasa también de crecimiento del período de 8.1 %. Y, por último, DELSUR, en el Salvador, continua la recuperación de su demanda con un crecimiento importante, también, de 13.2 %, un valor superior al crecimiento nacional de 10.4 %.

En la siguiente diapositiva, tenemos el comportamiento del precio spot al cierre del 2021, en Colombia el precio spot de la electricidad disminuyó en el promedio del acumulado del 2021, disminuyó en 41.2 % debido a un mayor aporte hídrico de los embalses agregados del Sistema Interconectado Nacional y a un menor uso de las plantas térmicas. En el caso de Guatemala, el precio spot creció 54 % en el acumulado de 2021. En Panamá, los precios en el acumulado del año fueron superiores a los de 2020 en 52.2 %, esto a que en... Panamá estuvo influenciada por un menor uso de fuentes hídricas, llevando al alza del costo marginal en la bolsa de energía. En el Salvador se tuvieron menores aportes hídricos y se hizo un mayor uso de generación térmica con mayores precios de los respectivos combustibles, lo cual se ha visto reflejado en el incremento del precio spot en el 2021 en un 42.4 %.

Bueno, en cuanto a la generación del Grupo EPM, en Colombia la generación del grupo en el 2021 fue 19.5 % mayor en comparación al 2020, esto debido principalmente al aporte de las plantas con recurso hídrico. En lo relacionado a la planta Bonyic, en Panamá, se dio también una mayor generación debido a que se tuvieron mayores aportes hidrológicos en comparación con el mismo periodo de 2020.

Bueno, aprovecho un espacio, antes de pasar a la siguiente diapositiva, para recordarles que por favor vayan enviando las preguntas que tengan por el módulo que tienen en sus pantallas, para poder atender todas sus inquietudes al final de la presentación.

Ahora, vamos a ver el escenario macroeconómico en los diferentes países donde el grupo tiene presencia. Durante el 2021, el PIB correspondiente a las economías de los países donde el grupo tiene presencia continuó recuperándose a tasas superiores, gracias a su crecimiento potencial, gracias al mejor comportamiento de la demanda interna, al desmantelamiento de las restricciones que se establecieron por la pandemia generada por el COVID y así como a los logros y a los avances que se han tenido en los países, en los esquemas de vacunación. Panamá y Chile, por ejemplo, registraron tasas de crecimiento muy altas al ubicarse en 15.3 en Panamá y 11.7 % en Chile, seguidos por Colombia, que tuvo una tasa de crecimiento del 10.6 %. En relación con la inflación, se observó una tendencia creciente, por encima de los objetivos y de las metas que tenían los diferentes bancos centrales, tanto en Colombia, en México, en Chile y en El Salvador, y en menor medida en Guatemala y en Panamá. En cuanto a la tasa de cambio, México, Colombia y Chile registraron una depreciación de sus monedas al cierre del año, siendo este comportamiento mucho más marcado en Colombia y en Chile, producto de la coyuntura social y política interna. Y Guatemala, por su parte, presentó una apreciación del quetzal.

En la diapositiva siguiente ya vamos a entrar a mirar los resultados financieros con corte a 31 del 2021, los ingresos consolidados del grupo ascendieron a 25.2 billones de pesos, con un aumento impresionante del 28 %, es decir, 5.4 billones de pesos más con respecto al año anterior. Esto explicado, básicamente, por el buen comportamiento de la matriz y nuestras filiales, aquí es muy importante mencionar a Afinia, que, como ya lo mencioné anteriormente, entró al grupo a finales del 2020, en octubre del 2020. EPM matriz con un aporte de 1.3 billones, principalmente por el buen comportamiento en los negocios de distribución, generación y gas. DELSUR, en el Salvador, también se tuvo mayores consumos. En ESSA tuvimos mayor energía comercializada. CENS, por mayores también consumos. En las filiales de Aguas Nacionales se tuvo un ajuste retroactivo en el contrato de Interconexión. ADASA, debido también al mayor consumo en el mercado no regulado del sector minero.

Los costos y gastos consolidados, por su parte, ascendieron a 19.5 billones de pesos, con un incremento del 25 % respecto al año anterior, igual que lo que he venido comentando, explicado también por la incorporación de Afinia al grupo. El margen operacional a diciembre fue del 23 %, superior al obtenido del 21 % en el 2020. En cuanto al EBITDA, el EBITDA ascendió a 7.4 billones de pesos, con un aumento del 29 % respecto al año anterior. Y el margen EBITDA ascendió a 30 %, también muy cercano al resultado que tuvimos en el 2020. El resultado integral del periodo fue de 3.2 billones y el margen neto fue del 13 %, donde destacamos el aumento en los ingresos de 5.4 billones también, como ya lo mencioné, un aumento en costos y gastos por 3.8 billones, en recuperación por diferencia en cambio, por 353,000 millones de pesos, y gasto de provisión de renta, por 576,000

millones. En disminución también en gastos financieros, por 167,000 millones. Y con esto cerramos como las principales cifras financieras.

Pasamos a la siguiente diapositiva, vemos ya aquí los resultados por filiales, tanto nacionales como internacionales. Del total de los ingresos del grupo resaltamos la importancia de la operación en Colombia, que aporta el 73 % de los ingresos, y las filiales internacionales, el restante 27 %. EPM matriz presentó un aporte del 44 %, explicado, como también ya lo mencioné, principalmente por los negocios de distribución, por las mayores ventas de energía, en generación también por mayores ventas al mercado no regulado y en bolsa, y el negocio de gas también por mayores ventas a las térmicas. A su vez, las filiales nacionales de energía aportaron el 28 % presentando un incremento del 87 %, principalmente por la incorporación de Afinia al grupo. Las filiales internacionales participaron con el 27 % de los ingresos y tuvieron un aumento neto del 9 % frente al mismo periodo del año anterior. Y aquí podemos destacar el crecimiento de algunas filiales como en Guatemala, Comegsa, EEGSA, este crecimiento asociado principalmente a una mayor tarifa durante el periodo. DELSUR, en El Salvador, por mayores consumos del sector industrial asociado a la reactivación económica. Y en Chile, ADASA, por mayores consumos del mercado no regulado de las mineras, como ya también lo mencioné, y mayores clientes en el mercado regulado. El 1 % restante corresponde a las filiales de agua y aseo en Colombia, en donde igualmente tuvieron un aumento del 25 % y se destaca aquí Aguas Nacionales con un incremento de 146,000 millones.

En cuanto al EBITDA, las empresas del grupo en Colombia aportaron el 81 % y las del exterior el 19 %. EPM matriz presentó un aporte en el EBITDA del 59 % y un aumento de 958,000 millones, esto representa un incremento del 27 % frente al año anterior. En lo que tiene que ver con las filiales nacionales de energía, estas aportaron el 22 %, aquí podemos destacar el crecimiento en ESSA. Las filiales internacionales aportaron 19 % al EBITDA del grupo. Y ya podemos pasar a la siguiente diapositiva donde podemos ver estos mismos resultados, pero desde la vista de los segmentos, destacamos que en los servicios de energía representan el 85 % de los ingresos del grupo y el 82 % del EBITDA.

En los ingresos se destacan en los segmentos de distribución y generación con una participación del 64 y del 20 % respectivamente, y el gas con una participación del 5 % de los ingresos y del 2 % del EBITDA. Por su parte, agua y saneamiento representa el 10 % de los ingresos del grupo y el 16 % del EBITDA.

Bueno, en la siguiente diapositiva tenemos la representación gráfica del comportamiento del EBITDA por cada una de las empresas del grupo, en el eje horizontal podemos ver el margen EBITDA, y en el eje vertical, la variación del EBITDA. Las líneas rojas que ustedes ven representan el promedio del grupo de cada una de las variables y los círculos el tamaño del EBITDA de cada una de nuestras empresas. Podemos ver la positiva contribución del grupo EPM matriz por casi 1 billón de pesos, y en lo que concierne a las filiales nacionales de energía se destaca el crecimiento de ESSA, de CENS, de EDEQ, que estuvieron por encima

de la variación del EBITDA del grupo, que fue del 29 %, y CHEC, que estuvo por encima del margen EBITDA del grupo, que fue del 30 %.

En las filiales internacionales destacamos a ADASA, TICSA y HET, que tuvieron un comportamiento por encima del margen EBITDA del grupo. Y el Grupo DECA, DELSUR y ENSA tuvieron variaciones positivas y su aporte es muy representativo para el EBITDA del grupo. En la siguiente diapositiva vemos como fue la evolución del EBITDA desde enero del 2020 al 31 de diciembre de 2021, con un crecimiento de 1.6 billones, esto representa un crecimiento del 29 %, este comportamiento se presentó casi en todas las líneas de negocio, como lo podemos ver en la gráfica, explicado principalmente por distribución con 1 billón, tuvo un crecimiento del 43 %, dada la mayor demanda después de la pandemia y en ajustes en el esquema tarifario. En generación, también muy importante la contribución, 555,000 millones con un incremento del 29 %, donde la mayor contribución es aportada por EPM matriz, y esto comparado con el 2020, donde tuvimos mayores costos de la operación comercial por los bajos niveles de los embalses como resultado del Fenómeno del niño que tuvimos en ese año. Y gas, en menor proporción, 53,000 millones, que representa un incremento del 41 %. Desde el 2018, el EBITDA ha presentado una tasa de crecimiento anual del 9 %, como lo podemos evidenciar a través de los años.

Bueno, pasamos a la siguiente diapositiva donde tenemos nuestro balance, el patrimonio totalizó 28.7 billones de pesos, aumentando un 6 %, básicamente por el efecto combinado del mayor resultado anterior integral del periodo y la disminución por la causación de excedentes al municipio de Medellín por 1.4 billones y dividendos pagados durante el periodo. Los pasivos ascendieron a 39 billones de pesos, aumentando 2.3 billones, que corresponden al 6 % con respecto al año anterior, básicamente por un aumento de obligaciones financieras por 1.2 billones. El endeudamiento y la valoración asociada a la tasa de cambio, provisiones y pasivos contingentes por 342,000 millones y también por el pago de impuestos, contribuciones y tasas por 103,000 millones de pesos. Los activos totales del grupo ascendieron a 67.7 billones de pesos, con un aumento del 6 % respecto al año anterior, el disponible a diciembre, cerramos el año 2021 con un disponible de 3.6 billones de pesos en el grupo. Con respecto a los indicadores de deuda y cobertura, vale la pena resaltar, el endeudamiento total del grupo fue del 58 %, muy similar al valor presentado en el 2020, el indicador EBITDA Gastos Financieros alcanzó 6.18 veces y el indicador Total Deuda Largo EBITDA fue 3.36 ubicándose por debajo del nivel de 3.5 veces, y el resultado del indicador Deuda Neta EBITDA fue de 2.8 veces.

En la siguiente diapositiva tenemos las inversiones en infraestructura del grupo, un poco más de detalle, como ya lo mencioné al principio de la presentación, las inversiones en infraestructura ejecutadas al 31 de diciembre fueron de 4.2 billones de pesos, de las cuales el 79 % corresponden al negocio de energía y el 21 % al negocio de aguas. Destacamos obviamente las inversiones destacadas en Ituango, las cuales representaron el 36 % del total y las de EPM matriz que representaron el 28 %, por su parte las filiales internacionales representaron el 14 %, de las cuales vale la pena también destacar las filiales de Chile con un 34 %, Panamá y Guatemala con un 30 % cada uno y El Salvador con 6 %. En cuanto al

Capex del periodo 2022-2025 nosotros esperamos invertir un total de 18.3 billones de pesos de los cuales el 85 % será en el negocio de energía y el restante en el negocio de aguas, y ya puntualmente para el 2022, esperamos invertir un total de 6.4 billones de pesos donde el 86 % será invertido en Colombia, el 5 % en Guatemala, un 5 % en Chile y 3 % en Panamá y 1 % en Salvador. Y, bueno, en Colombia estas inversiones en el 2022 estarán muy concentradas en nuestra matriz en Ituango y en Afinia.

Y ya para terminar, tenemos en esta última diapositiva el perfil de la deuda financiera del grupo, la cual presentó un saldo de 25.8 billones de pesos, por tipo de fuente de financiación el 14 % de la deuda corresponde a deuda interna, un 24 % a deuda externa denominada en pesos, mientras que el 62 % representa deuda externa en otras monedas. Del total de la deuda del grupo, el 73 % corresponde a EPM matriz y al cierre del último trimestre de 2021 el saldo acumulado de las coberturas financieras de tasa de cambio fue de 1,604 millones de dólares. Con respecto al perfil de vencimientos, también como pueden observar en la gráfica inferior, se cuenta con una vida media de seis años y tenemos unos vencimientos importantes en el 2024, en el 27, en el 2029 y 2031. Bueno, con este tema de perfil de deuda termino mi presentación y le doy la palabra a Martha Vázquez, nuestra moderadora, para que podamos iniciar la sesión de preguntas.

Martha Vázquez: Muchas gracias, Martha, como lo indicaste, entonces a partir de este momento vamos a iniciar la sesión de preguntas. Les recordamos que si aún no han ingresado sus preguntas, lo pueden hacer a través del módulo de preguntas que encontrarán en sus pantallas. Junto con la vicepresidente ejecutiva de Finanzas en Inversiones, Martha Durán, estarán entonces: Juan Carlos Sampedro, director de Gestión de Capitales, y el gerente de Planeación Financiera, Juan Carlos Castro, para dar respuesta a las inquietudes que ustedes nos han planteado a través de la página. Entonces iniciamos con la primera pregunta que nos llega a través del módulo, y es: “Luego de la salida de las dos primeras unidades, ¿se estima realizar el cambio del grupo constructor?”.

Martha Durán Ortiz: Bueno, frente a este tema, vale la pena primero mencionar que en diciembre del año pasado nosotros suscribimos con el consorcio constructor una prórroga del contrato por 11 meses y, básicamente, el objetivo de esta prórroga era pues garantizar la terminación de las unidades 1 y 2, así estuvo siempre contemplado. Y para garantizar la continuidad del proyecto abrimos un proceso licitatorio, donde ya fue abierto el primero de abril, en este proceso licitatorio ya se inscribieron 10 firmas. Y, bueno, esperamos que de este proceso resulte la firma que va a terminar, o a concluir, o a continuar con nuestro proyecto. Esta licitación, dentro del cronograma de la licitación se contempla, pues, que los proponentes tienen plazo hasta el 23 de junio para presentar propuestas y, después de esto, se evalúa para escoger la firma adjudicada. Como les mencioné, es importante este proceso licitatorio porque va a garantizar la terminación y la construcción de las unidades de la 5 a la 8. Entonces, también vale la pena mencionar que los contratistas, que dentro de los 10 proponentes que ya están participando en el proceso también se encuentran participantes del consorcio, entonces, ellos pueden de esta manera, también, participar en el proceso y continuar con la construcción del proyecto.

Martha Vázquez: La segunda presunta que nos llega es: “¿La primera unidad de generación de Hidroituango sigue programada para empezar operación en julio de 2022?”.

Martha Durán Ortiz: Sí, nuestro cronograma actual, el que tenemos aprobado, y la información que tenemos a la fecha, se mantienen con la entrada en operación de la primera unidad en julio. Sin embargo, estamos haciendo, de acuerdo al avance de obra que ha tenido estos meses, estamos revisando el cronograma y si hay alguna modificación, pues, estaremos informando, pero como lo menciono, a la fecha nuestra información oficial es que el cronograma se mantiene con la entrada en operación de la primera unidad en julio, la segunda en octubre, pero es una obra demasiado compleja, con muchas aristas, que depende de muchos factores. Y, pues, este cronograma está... estamos haciendo su revisión. Y nuestro compromiso es que, si hay algún cambio, lo informaremos oportunamente. Bueno, y vale la pena mencionar que nuestro compromiso de entrega de nuestras obligaciones de energía en firme es en noviembre, entonces, pues, estamos tranquilos de poder cumplir con nuestras obligaciones en noviembre con el cronograma que tenemos actualmente.

Martha Vázquez: Bueno, nos llega una tercera pregunta y es: “¿Cuál es el estado de la venta de UNE por parte de EPM?”.

Martha Durán Ortiz: Bueno, pues este año esperamos, ya estamos reactivando el proceso, nosotros seguimos con nuestra intención de realizar la venta de UNE por diferentes motivos, por no mantener el control, porque no es un activo estratégico para nosotros, porque queremos concentrarnos en los negocios que nosotros prestamos, entonces, por eso continuamos con nuestra intención de venta. Hoy en día está programado el primer debate en la Comisión Primera del Concejo, el próximo viernes. Bueno, estamos a la espera de que se mantenga esta fecha y poder continuar con el proceso.

Martha Vázquez: Bueno, nuestra cuarta pregunta es: “¿Cómo va la inversión en Afinia?”.

Martha Durán Ortiz: Bueno, la inversión en Afinia ya llevamos algo más de un año, un año y medio más o menos, pues creo que el balance general es muy positivo. Hemos podido con las inversiones que se han realizado y con los cambios que hemos logrado hacer, hemos mejorado la condición del servicio, por ejemplo, el porcentaje de recaudo acumulado lo hemos logrado mejorar, ha pasado del 75 al 84 %. También es un gran reto y una palanca de valor el indicador de pérdidas, que teníamos inicialmente unas pérdidas del 35 % y ya estamos en 28 %, también tuvimos muy buen cierre el año pasado, tuvimos ingresos por 3.8 billones de pesos, también un EBITDA positivo, un EBITDA de 167,000 millones de pesos, también tuvimos una utilidad de 329,000 millones. Tenemos grandes restos de continuar y poder cumplir con las metas que nos planteamos, necesitamos hacer inversiones fuertes en los próximos años para poder continuar con esta senda. Pero en términos generales la comunidad nos ha recibido muy bien, y, bueno, vamos con muchas expectativas de lograr y alcanzar los retos que tenemos allá.

Martha Vázquez: La quinta pregunta es: “¿Cuáles son las fechas claves para Ituango? Testeos, puesta en marcha”.

Martha Durán Ortiz: Si quieres... ¿quién me puede ayudar con esa pregunta?, Juan Carlos Sampedro nos va a colaborar con esa respuesta.

Juan Carlos Sampedro: Bueno, los principales frentes de obra que se asocian con la entrada de la operación del proyecto básicamente se refieren a los montajes de equipo de las unidades 1 y 2, que ya Martha describió con cierto nivel de detalle ese aspecto de la obra. Básicamente, con lo que corresponde a la instalada ya del rotor, que es uno de los últimos elementos de la unidad 1 y 2, las cuales ya están en sitio y están en proceso prontamente de iniciar su montaje específico. Otro tema relevante en los frentes de obra actual es la ejecución de lo que corresponde al blindaje del túnel de captación, los cuales están en desarrollo con una firma italiana especializada en el proceso, que está ya hace meses ubicada en el proyecto y avanzando en una forma relevante en este frente.

Otro hito importante son las obras subacuáticas que permiten hacer limpiezas en las zonas de rejillas de captación y algunas reparaciones en estas rejillas, que es un tema requerido también para la entrada en operación, destacaríamos estos tres frentes como hitos relevantes para entrar en operación programada. En cuanto al tema relacionado con los túneles de desviación originales, es relevante notar que el túnel de desviación derecho, que básicamente tiene a la fecha todavía un taponamiento de tipo natural, está en proceso de taponamiento, ya relativamente avanzado tenemos en instalación las esferas plásticas que son parte del tapón 1, luego se tendrá un pretapón 2 en concreto y ya luego un tapón definitivo en concreto. Este proceso se estima culminar, este taponamiento al que me refiero, en primer trimestre de 2023.

Martha Vázquez: La siguiente pregunta es: “¿Cuál es el nivel de deuda EBITDA esperado a largo plazo?”.

Martha Durán Ortiz: Bueno, nosotros, nuestra meta de largo plazo es volver y mantener esos niveles de deuda EBITDA por debajo de 3.5 veces y vamos, yo creo que vamos muy bien por ese camino, en el 2022 nuestra meta es tener una deuda EBITDA más o menos o estimado cercano al 3.1 veces, y de ahí en adelante, los siguientes años, pues mantenerlo en ese nivel. Esa es como la expectativa que tenemos y en lo que nos estamos enfocando.

Martha Vázquez: Bueno, seguimos con las preguntas, les recordamos ingresar sus preguntas en el módulo de preguntas que encontrarán en su pantalla, la siguiente pregunta tiene que ver... “¿Cómo ven las elecciones presidenciales y el efecto que esto pudiera tener en la industria?”.

Martha Durán Ortiz: Bueno, pue sí, estamos en un momento muy importante para el futuro de nuestro país, ¿cómo lo vemos nosotros?, pues el sector de servicios públicos en Colombia tiene un esquema riguroso, un esquema regulatorio muy riguroso, estable, que ha venido

madurando a través de los años, tenemos una ley de servicios públicos, nuestra Ley 142 y nuestra Ley 143 del 94, ya llevamos 30 años con este marco legal que nos ha dado mucha estabilidad y esperamos que los principios generales de nuestro sector de servicios públicos no presente grandes cambios. Y cualquier cambio de fondo que quisiera hacer un nuevo Gobierno, pues, tendría que pasar por la aprobación de Congreso y Senado, entonces, consideramos que no vemos un riesgo inminente directo que nos afecte a la industria y a la empresa en particular, eso particularmente.

Martha Vázquez: Seguimos con la siguiente pregunta y es: “Dada la expectativa de un flujo de caja negativo para el 2022, ¿cómo está considerando la compañía refinanciar los vencimientos de deuda?”.

Martha Durán Ortiz: Bueno, nosotros para atender las necesidades de nuestro flujo de caja en el 2022, pues, nosotros permanentemente, como lo hemos hecho siempre, monitoreamos todas las fuentes de financiación disponibles, con la banca comercial local, con la banca comercial internacional, banca de fomento, nuestro mercado local e internacional de capitales. Y, de acuerdo a ello, estamos monitoreando, como ya lo dije, y adelantaremos eventuales procesos de autorización de acuerdo con la normatividad vigente para garantizar la financiación. No sé si Juan Carlos Sampedro me quisiera complementar algo más.

Juan Carlos Sampedro: Sí, en relación con el tema de la finalización de vencimientos de deuda, mencionar que el año 22 no es solo un año que solamente tenga vencimientos, digámoslo, muy relevantes en el flujo de caja de la empresa, básicamente se da en el caso de la matriz vencimientos de amortizaciones, de créditos bancarios amortizables y algunos vencimientos menores, digamos, el monto de algunas emisiones antiguas del mercado local. En cuanto a algunas filiales, en el año 23 tenemos un vencimiento en la filial ENSA, en Panamá. Desde ahora monitoreamos la posibilidad de hacer alguna operación para este vencimiento, que corresponde a un total de 100 millones de dólares. Actualmente adelantamos, de todas maneras, operaciones de financiación, una de ellas con una entidad de fomento, por un valor de unos 200 millones de dólares en etapa de negociación y estructuración, y con banca comercial internacional adelantamos una negociación de una operación hasta por 700 millones de dólares, la cual se encuentra, como mencionamos, en etapa de negociación. Contamos con cupos, digámoslo, por desembolsar con el banco BNDES de Brasil para financiar los equipos del proyecto Ituango por 41 millones de dólares y algunos cupos disponibles también con banca local que podríamos activar rápidamente en caso de ser requerido, tema que no vemos muy inminente actualmente por los altos niveles de liquidez de la empresa.

Martha Vázquez: Bueno, seguimos con la siguiente pregunta, y es: “¿Cuál es la estimación de ingresos EBITDA que se tiene por la venta de energía con la entrada de la operación de las ocho unidades del proyecto Hidroituango?”.

Martha Durán Ortiz: Bueno, una vez Ituango entre en operación comercial con las ocho unidades que están contempladas, se generará en promedio 13,500 GWh año, lo que se estima permitiría obtener a partir de 2025 ingresos netos comerciales entre 1.5 y 2 billones de pesos anuales. Y, pues, obviamente esto depende de las condiciones y de los precios del mercado, esa es como la estimación que tenemos.

Martha Vázquez: Seguimos con la siguiente pregunta, y es: “¿Los materiales y maquinaria necesarios para culminar la primera etapa del proyecto se encuentran en sitio o hay envíos relevantes que podrían verse afectados, retrasados por las restricciones logísticas globales?”.

Martha Durán Ortiz: No, no vemos que haya algún riesgo, todos los materiales, los equipos, todo lo que necesitamos para culminar la primera etapa en gran parte ya están en sitio, sobre todo garantizado, pues, la entrada de las unidades 1 y 2. Por ejemplo, en estos días, nosotros, parte de las obras que estamos realizando en este momento son las obras subacuáticas, donde tuvimos que traer equipos, una gran cantidad de equipos desde Holanda. Y pues sí tuvimos un poco de complejidad en el transporte, pero no ha habido como restricciones que nos impidan o que vemos que pueda afectar el cronograma o la ejecución de la obra, o sea, estamos siendo muy previsivos haciendo las cosas con bastante tiempo. Y como les digo, pues, ya todos los equipos y los materiales en su mayoría los tenemos ya en sitio, allá en Hidroituango.

Martha Vázquez: Bueno, con esta última pregunta damos por concluido este espacio de preguntas y respuestas, le doy entonces nuevamente la palabra a la vicepresidente ejecutiva de Finanzas e Inversiones, Martha Durán Ortiz, para los comentarios finales de cierre.

Martha Durán Ortiz: Bueno, no, muchísimas gracias a todos por sus preguntas, esperamos haber cumplido también con sus expectativas, como siempre brindando información clara, oportuna. Y los esperamos dentro de unos meses para presentarles el avance de nuestros resultados y los hechos más relevantes del 2022. Muchísimas gracias.

Martha Vázquez: Bueno, les recordamos que si desean escuchar nuevamente esta conferencia pueden ingresar en los próximos días a la página web de EPM donde estará disponible www.epm.com.co, en la sección Inversionistas. A todos les agradecemos por su atención y les deseamos un feliz resto de día, muchas gracias.