

**Operador:** Buenos días, damas y caballeros. Bienvenidos a la conferencia de resultados del Grupo Energía Bogotá para el cuarto trimestre de 2018.

Mi nombre es Richard y yo seré su operador para la llamada de hoy.

En este momento todos los participantes están en la modalidad solo escucha.

Como recordatorio, esta llamada de conferencia está siendo grabada.

En la pestaña “Descargar” encontrará la presentación de hoy.

Ahora, quisiera pasar la llamada a Valeria Marconi, gerente de relación con el inversionista de Grupo Energía Bogotá.

**Valeria Marconi:** Buenos días y bienvenidos a la conferencia telefónica de resultados del 4T-2018 para Grupo Energía Bogotá.

La presentación de hoy será realizada por Astrid Álvarez, presidente de GEB, y Felipe Castilla, vicepresidente financiero de GEB.

En esta oportunidad también nos acompañan Andrés Baracaldo, vicepresidente de distribución, transporte y transmisión, Álvaro Villasante, vicepresidente de generación, y Camila Merizalde, vicepresidente jurídica encargada.

La presentación se divide en tres partes, primero: nuestra presidente introducirá los hechos más destacados de 2018 y actualizaciones relevantes.

Seguidamente, nuestro vicepresidente financiero expondrá el desempeño operacional y financiero de GEB durante el cuarto trimestre de 2018.

Para concluir esta conferencia, nos complacerá abrir la convocatoria a preguntas y respuestas.

Ahora paso la llamada a nuestra presidente Astrid Álvarez.

Por favor, adelante.

**Astrid Álvarez:** Muy buenos días y bienvenidos a la conferencia telefónica de los resultados del cuarto trimestre del año 2018 del Grupo Energía Bogotá.

Pues, como ustedes saben, nosotros somos uno de los grupos de energía más importantes de América Latina, con operaciones a lo largo de toda la cadena de energía de baja emisión, incluida generación, transmisión, distribución de energía y transporte, y distribución de gas natural.

De nuestros resultados 2018 podemos decir que hoy son los más relevantes en Colombia, Perú, Guatemala y Brasil.

Estos negocios actualmente impactan a más de 7 millones de consumidores a lo largo de estos países, concentrados en Colombia y Perú.

El 2018 fue un año de muy buenos resultados financieros, operacionales y sociales para el grupo.

Alcanzamos estas metas y propósitos que nos hemos fijado y hemos realizado destacados avances en el área financiera, optimizando la estructura de capital, los costos de la deuda y alcanzando las mayores eficiencias operativas.

Nuestros ingresos llegaron a 4 billones con un crecimiento del 12% frente al 2017, y el EBITDA creció 7.7%, ubicándose en 2.6 billones, y la utilidad neta que aumentó 13%, superando los 1.7 billones.

Este buen desempeño nos permitirá entregar a nuestros accionistas 1.2 billones, lo que representa un dividendo por acción de 130 pesos colombianos.

En Colombia inauguramos dos importantes proyectos de transmisión de energía eléctrica: Río Córdoba, Bolívar-Cartagena, que dará mayor confiabilidad a la prestación del servicio de energía eléctrica en la zona de la Costa Caribe.

Además, hemos sido galardonados con el Proyecto Colectora a través de la Unidad de Planeación Minero Energética del Gobierno de Colombia, que marca un hito en la historia de este país, porque finalmente esta línea de transmisión será la que permitirá por primera vez transportar la energía que producirán los parques eólicos de la zona norte del país llamada Guajira, al resto, al interior del país.

También creamos una estructura organizacional autónoma para la nueva sucursal de transmisión. Esta unidad funcional y autónoma, dentro del Grupo Energía Bogotá, inició sus operaciones funcionales a partir de enero de 2019 para el negocio de transmisión de energía eléctrica del grupo, y así seguimos consolidando este proceso de transmisión que hemos emprendido, obviamente, todo alineado con el plan estratégico corporativo que fue lanzado desde 2016, en septiembre.

Actualmente tenemos en ejecución otros 12 proyectos de transmisión eléctrica en Colombia que estarán desarrollándose en los próximos cinco años.

En nuestros negocios de gas natural podemos mostrar resultados sobresalientes, especialmente en nuestra Transportadora de Gas Internacional, TGI, en Colombia, aumentamos nuestra capacidad de transporte de 40 millones de pies cúbicos y pusimos en operación dos nuevas estaciones de compresión, una llamada Cusiana-Apiay-Ocoa en Villavicencio, Meta, y la otra en Paratebueno, en Cundinamarca. Los dos en el centro del país.

Otro gran hito de TGI fue la colocación de bonos internacionales en el mercado de renta fija por 750 millones de dólares para la sustitución de su deuda, operación que fue demandada 3.5 veces frente a la oferta inicial.

Lo que quiere decir que finalmente el mercado nos tiene una gran confianza en nuestras operaciones.

Finalmente impulsamos el gas natural en el transporte masivo de Bogotá.

Como uno de nuestros objetivos es la masificación del gas en torno a los transportes urbanos en todo Colombia.

Se incorporaron 749 buses de la flota TransMilenio que usarán este energético, lo que permitirá tener un aire más limpio en la capital del país, y esto también fue en alianza de otra de las empresas donde tuvimos una composición accionaria del 25% que hoy es Vanti, la anterior Gas Natural Fenosa, nuestra distribuidora de gas de Bogotá.

En Perú, Cálidda se destacó por lograr un récord de 184,000 conexiones de gas natural, como nunca antes se había hecho en la ciudad de Lima y Callao. Y Contugas no solo superó las metas, sino que adicionalmente cumplió ya nuestra meta en la concesión, los 50,000 clientes provistos para 2020.

Así entonces, en Perú, con los récords de instalaciones y de metas en la concesión, pues podemos cerrar un buen año con las dos empresas peruanas.

En Guatemala, TRECSA reportó este avance de 74% en el plan de transmisión del país, en el que iniciamos hace nueve años, y este proyecto de expansión de energía eléctrica, como ustedes todos lo saben, es uno de los más importantes en Centroamérica, ya que es un anillo alrededor de todo el país de Guatemala.

Adicionalmente, nuestra otra compañía, EEBIS, culminó el Anillo Pacífico Sur, que es uno de los componentes de transmisión eléctrica más importantes para la generación de energía en toda la zona de producción de los ingenios de Guatemala.

Así entonces, también Engebras, en Brasil, sigue la búsqueda de nuevos negocios y continuamos con nuestras operaciones estables de transmisión eléctrica en ese país.

En el 2018 gestionamos este mandato del Distrito Capital, en el que el proceso de democratización de acciones del grupo fue la operación más importante del país en los últimos cuatro años, se vendió el 10.6% de la participación de la compañía, del Grupo Energía Bogotá, por un monto de 1.96 billones de pesos colombianos, y que permitió aumentar en el 60% el número de nuestros accionistas, en este momento tenemos aproximadamente 7,300 accionistas.

Como consecuencia de este proceso, también se puso en marcha un acuerdo de accionistas que protege a los accionistas minoritarios, y se implementaron mejores estándares de gobierno corporativo en la asamblea de octubre 2 del año pasado, en donde pudimos cerrar con gran éxito todos los procedimientos y todos los artículos que se desarrollaban en los estatutos, resultado del acuerdo de accionistas.

De esta forma, nosotros estamos comprometidos y cumplimos hoy el 92% de las normas de la OCDE, de la Organización para la Cooperación y Desarrollo, en lo que recomienda la Superintendencia Financiera, quien es una de las entidades que nos vigila.

Otro hecho de gran importancia es que pusimos en marcha una cultura que privilegia la vida. Es muy importante para nosotros como Grupo Energía Bogotá, grupo altamente operacional, primero es la vida en donde sus colaboradores, contratistas y proveedores nos unimos en una gran campaña, un derrotero a cinco años por un propósito que se llama Visión Cero.

También fue un premio para nosotros en el 2018 el reconocimiento de recuperación de la confianza en los territorios donde estamos, trabajar con las comunidades en el derrotero que nos hemos puesto, que es relacionamiento genuino con las comunidades, que es llevarles progreso y bienestar, lo que nos motiva realmente día a día.

Para esto hemos hecho varios proyectos, uno: impulsar internamente el voluntariado social que tenemos en todas las compañías. En segundo lugar, en Colombia, el gran proyecto de Energía para la Paz, donde más de 280 kilómetros han sido desminados operativamente, y adicionalmente un desminado humanitario, un programa que realmente está en tres grandes departamentos de Colombia y más de 11 municipios afectados 54 años antes por la guerrilla colombiana.

De esta forma, nosotros como Grupo Energía Bogotá estamos muy comprometidos en llevarles progreso a nuestras comunidades y en tener unos planes de inversión social a lo largo de nuestros corredores verdes de transmisión, los corredores verdes de transporte de gas, principalmente en Colombia.

Quiero compartir además con ustedes otros logros:

Adicionalmente, pues ingresamos al Anuario de Sostenibilidad 2018 de RobecoSAM en donde hemos sido reconocidos por esta importante publicación como impulsores de la industria de gas y obviamente en los temas de sostenibilidad.

Continuamos manteniendo los Índices de Sostenibilidad Corporativo en Dow Jones, Sostenibilidad Dow Jones, de lo cual ya somos miembros por séptimo año consecutivo.

Por quinto año consecutivo hemos sido reconocidos por el Programa de IR de la Bolsa de Valores de Colombia, que es el programa de relación con los inversionistas, y en donde hemos sido reconocidos nuevamente por nuestros estándares de relevación al mercado y de esta información pertinente al mercado y en tiempo al mercado y con información adicional cuando lo necesite el mercado.

Todos estos buenos resultados no habrían sido posibles sin el compromiso de todos nuestros accionistas, sus preguntas, su interés en las charlas que tenemos en los diferentes momentos que hemos desarrollado durante el año y que ustedes verán que desarrollaremos durante el 2019, ha sido muy importante para nosotros y obviamente lo acogemos de una manera, pues sana y respetuosa, porque es importante tener esa conversación con los accionistas.

En el 2018, pues, avanzamos por unas nuevas oportunidades, hicimos unos importantes estudios en Latinoamérica, y obviamente eso se ve reflejado en el anuncio que hicimos temprano en este año sobre la adquisición ElectroDunas, la compañía de distribución de energía en Perú, en el sur de Perú, en el cual estamos completando, en este momento se está completando todo el procedimiento legal de la OPA allá en el país peruano.

Seguimos creciendo para ser los mejores, estamos totalmente convencidos que nosotros nos va a distinguir del mercado no solo nuestros resultados financieros que tienen unas metas muy importantes de crecimiento estos años venideros, sino que adicionalmente todo el relacionamiento con las comunidades, el posicionamiento de nuestra marca a lo largo de Guatemala, Colombia, Perú y Brasil hace que seguramente podamos alcanzar esa meta que nos hemos puesto como la compañía de energía más importante de Latinoamérica.

Muchas gracias y le cedo la palabra ahora a Felipe Castilla, vicepresidente financiero del Grupo Energía Bogotá.

**Felipe Castilla:** Astrid, muchas gracias.

Muy buenos días a todos. Vamos a ir a la presentación de resultados.

El índice que vamos a desarrollar, pues, incluye una parte de generalidades, los hechos relevantes tanto del grupo como de sus principales filiales, el desempeño financiero consolidado de la corporación, los proyectos de expansión que se vienen llevando a cabo al interior de la compañía, más una proyección de la que visualizamos nosotros de inversiones en los próximos cinco años, y por último, dejamos una sesión de preguntas y respuestas al final de esta presentación.

Iniciando, vamos a ir a la página 5, por la parte de Generalidades, un repaso muy rápido de cómo estamos divididos.

Estamos divididos en tres grupos estratégicos: el primero, relacionado con las actividades de distribución, que comprende la parte de distribución de electricidad y de gas natural. En este grupo tenemos en este momento conectado a través de nuestras empresas controladas y no controladas 3.8 millones de clientes, y tenemos un número de un poco más de 3 millones de clientes en gas natural entre Colombia y Perú.

El segundo grupo estratégico en que estamos presentes en los cuatro países en los que el grupo está en la actualidad, Colombia, Perú, Brasil y Guatemala, tenemos las actividades de transmisión de electricidad y de transporte de gas natural. En este grupo, también, consolidando todas las participaciones controladas y no controladas, tenemos cerca de 13,700 kilómetros de líneas de transmisión y cerca de 4,300 kilómetros de gasoductos.

Por último, tenemos el grupo de generación. Aquí el único activo que tenemos en la actualidad corresponde a Emgesa, que tiene una capacidad instalada de unos 3,500 megavatios y una capacidad de generación de electricidad de unos 14,000 *gigawatts* hora.

Viendo los números gruesos de cómo nos fue en el último trimestre del año anterior y, en algunos casos, el resultado final del ejercicio, tenemos que los ingresos para el cuarto trimestre del año anterior fueron del orden de 1.38 billones de pesos que representan un crecimiento superior al 16% con relación al mismo periodo del año anterior.

La utilidad operacional con la que cerramos fue cercana a los 299,000 millones de pesos, con un crecimiento de un 30%, y una utilidad neta solamente de actividades controladas del orden de 477,000 millones.

Si ya queremos ver los resultados con los que cerramos el año anterior, el grupo tiene a nivel consolidado unos ingresos operacionales del orden de los 4 billones de pesos, que representan un incremento del 11.8% con relación al cierre de 2017.

Estamos terminando con una utilidad operacional de 1.3 billones de pesos, con un crecimiento del 18.2 y una utilidad neta para todo el ejercicio de 1.7 billones, utilidad que ha sido la más alta que ha generado el grupo en su historia, con un crecimiento del 13.6%.

Viéndolo, cómo es la realidad de nuestro grupo, tenemos una capitalización bursátil cercana a los 19 billones de pesos si tomamos la cifra del día de ayer que corresponde a aproximadamente unos 6 billones de dólares.

Durante el año anterior, en el último trimestre, en negocios controlados, se invirtieron en proyectos de inversión 147 millones de dólares, y para todo el año estuvimos cercanos a los 400 millones.

Estamos presentando a nuestra Asamblea General un proyecto de distribución de utilidades, donde vamos a tener un *dividend payout* del orden del 70%, que nos va a representar una distribución cercana al 1.2 billones que, como lo decía Astrid, corresponde a 130 pesos por acción, con un incremento superior al 13%, con lo que se distribuyó en el año 2017.

Si ya lo vamos a ver como un *dividend yield* con relación al valor de la acción, pues estamos hablando de un 6.2%, que es una rentabilidad muy atractiva para el mercado colombiano.

Pasando a los hechos relevantes del grupo y de sus principales filiales, vamos a la página 7, iniciamos con las actividades relevantes ocurridas en el último trimestre del año anterior.

Para el Grupo de Energía de Bogotá, un hecho relevante aprobación que se dio en nuestra asamblea extraordinaria de accionistas sobre la aprobación de la reforma estatutaria y el reglamento de la asamblea, política de nominación y remuneración y sucesión de la Junta Directiva, que fue producto de la declaración del accionista mayoritario que se dio por la venta de las acciones del Distrito Capital en el mes de julio.

Digamos que este es un evento muy relevante para el manejo del gobierno corporativo de la empresa.

El 12 de octubre hemos anunciado al mercado nuestras diferencias con nuestro socio Enel Américas en los activos aquí en Colombia, y sobre esa base hemos decidido plantearlos ante

un tribunal de arbitramento, que es el mecanismo que está previsto en los acuerdos que tenemos con nuestro socio.

El 25 de octubre realizamos el segundo pago de dividendos correspondientes a los dividendos del año 2017, estos fueron equivalentes a 57.50 pesos por acción.

Y realizamos dos capitalizaciones en el mes de diciembre. En el caso de Contugas se hizo una capitalización por 3.8 millones de dólares, y para el caso de nuestra filial en Guatemala, EEBIS, se hizo una capitalización por 6 millones.

Pasando a los hechos relevantes de TGI, como ya lo mencionaba Astrid en sus palabras, el 17 de octubre se realizó el *pricing* del bono de sustitución de deuda, ahora va a tener vencimiento 2028 y se fijó una tasa del 5.55%, alcanzando una demanda de 3.5 veces.

El 24 de octubre se pagó el saldo final de los dividendos que TGI pagó al grupo, equivalentes a 50 millones de dólares, o en pesos, cercanos a los 150,000 millones.

El 1 de noviembre ya se realizó finalmente la transacción de sustitución de deuda que mencioné anteriormente, al igual que lo que hizo el grupo, dado que TGI es un accionista en Contugas, en su participación se hizo una capitalización por 1.8 millones, y durante el trimestre se realizaron inversiones del orden de los 17 millones de dólares.

Para el tema de Cálidda se presentaron unos laudos en contra de la empresa por dos electricadoras, Fénix Power y Engie, por 12 millones de dólares que quedaron registradas en sus estados financieros.

Se recogió la vinculación de una cifra récord de 54,300 nuevos clientes para una penetración actual de la red del 79%.

Se construyeron cerca de 400 kilómetros adicionales de red de polietileno y la compañía tuvo también un récord en inversiones para un trimestre del orden de los 47 millones de dólares.

Por último tenemos a Contugas. En esta compañía, dado la cartera que venía manejando la compañía, que ya tenía cierta antigüedad, y acogiéndonos a las normatividades NIF, se decidió hacer un deterioro del 25% de estas cuentas por cobrar, equivalentes a 16 millones de dólares.

Y también, para el cierre del ejercicio, dada la situación de castigar estas cuentas por cobrar, más algunos proyectos que se pospusieron en el tiempo, se hizo una revisión del test de deterioro y se recogió un deterioro por 33 millones en esa filial.

Durante el trimestre se ejecutaron obras cercanas a los 6 millones de dólares.

Pasando ya a los resultados financieros consolidados, en la parte de ingresos, pues tenemos cómo ha sido la evolución de los ingresos durante cada uno de los trimestres del 2018 y la comparación del último trimestre del 2018 contra el 2017.

En la parte de ingresos, como ustedes pueden apreciar, tuvimos un crecimiento significativo para el año 2018 y, como ya lo habíamos presentado, estaríamos cerrando con 4 billones de ingresos, con un crecimiento cercano al 12% con relación al 2017.

En la parte de gastos, también pasamos en el último trimestre de 962,000 millones a 1.085 billones, y para el año, pues tenemos un crecimiento del 9%, cerrando con 2.7 billones en ese rubro.

En utilidad operacional tenemos un cierre, un crecimiento en el último trimestre de 229,000 millones contra 298,000 millones, cerca de 299,000 millones, con un crecimiento del 18.2%.

Pasando a la parte de resultados financieros consolidados, en el *pie* de la mano izquierda de la gráfica de la página 10, ustedes pueden apreciar cómo fueron los ingresos por línea de negocio.

En el último trimestre, en donde tenemos que la distribución de gas natural, nos generó cerca de 892,000 millones. La parte de transporte de gas natural, 358,000 millones, y la parte de transmisión de electricidad, 133,000 millones.

Y los gastos operacionales, pues la mayor parte la tiene la parte de distribución de gas natural con 935,000 millones.

En la parte que ustedes pueden apreciar, pues tenemos presentadas las principales variaciones con relación al año anterior.

En el caso de transmisión de electricidad, en la parte de ingresos, tenemos un incremento con relación al mismo trimestre del año 2017, un incremento cercano al 33%. Aquí, lo que está generando ese mayor incremento es la entrada de algunos proyectos, como ya se mencionaron, el Proyecto Bolívar-Cartagena, Bolívar-Santa Rosa, el Proyecto UPME 01-2013 Sogamoso. Estos proyectos están generando unos mayores ingresos con relación al mismo trimestre del año inmediatamente anterior.

En el tema de gas natural tenemos un incremento del 14.1%, cercano a los 44,000 millones, en donde se destaca el incremento de cargos fijos en dólares y pesos, como resultado del ajuste de los índices a lo que tienen las fórmulas de cálculo de tarifas.

Y en la parte de distribución de gas natural tenemos un incremento del 15%, cerca de 115,000 millones, principalmente que se están presentando en Cálida por el mayor número de instalaciones que se efectuaron en esa compañía durante el último trimestre, como ya lo anotamos.

En la siguiente columna, pues tenemos cómo se han venido incrementando los gastos en el tema de transmisión de electricidad. Tenemos un incremento del 28.6%, así, gran parte de los incrementos a nivel de las líneas de transmisión en Colombia es en la medida que se ingresan nuevos proyectos, pues el tema de contribuciones se genera tanto en el ingreso como en el costo, y esto, pues, representa una parte relevante de ese crecimiento.



También en EEBIS tenemos un mayor tema de contribuciones y depreciaciones, y en TRECISA, pues hemos venido fortaleciendo la estructura organizacional, esto tiene unos mayores costos de personal, y también tenemos un incremento ya de las depreciaciones y amortizaciones en la medida en qué porciones del proyecto entran en operación.

En transporte de gas natural tenemos un incremento del 9%, cercano a los 14,000 millones. Aquí la compañía ha venido acometiendo en los últimos dos años unos programas relevantes en temas de mantenimiento y seguridad en los gasoductos, y por eso se están presentando estos costos, tanto en el año anterior como en el presente.

Y en la parte de distribución de gas natural, en el caso de Cálidda, pues tenemos la situación ya mencionada de los fallos en contra que se dieron por las electrificadoras en los laudos correspondientes.

Y en el tema de Contugas tenemos el efecto del reconocimiento del deterioro que también ya mencionamos.

Pasando a la siguiente página, en la parte de utilidad operacional, ¿cómo la construimos? Pues pasamos de una utilidad operacional de 298,000 millones, unos ingresos financieros que se han venido disminuyendo con relación al mismo trimestre del año anterior, esto principalmente en el hecho de que el grupo marginalmente adquirió un nuevo financiamiento y esto hace pues que los excedentes que se manejaban en el año anterior son menores, y por eso la reducción por lo que se había presentado en el año 2017.

Gastos financieros, aquí tenemos un doble efecto, por un lado tenemos algún prepago que se hizo a nivel de TGI, de una deuda vigente, cercana a los 42 millones de dólares, pero también tenemos un incremento en los costos financieros, producto del diferencial de tasa de cambio, que cuando la denominación es en dólares, pues hace que la partida sea mayor.

Una diferencia en cambio neta de -10,000 millones de pesos.

Tenemos un método de participación que recogemos de nuestras compañías no controladas, de 251,000 millones de pesos.

Una partida relevante de impuesto, aquí hay que mencionar que durante el último trimestre del año anterior se presentaron unas reversiones sobre el impuesto diferido, producto de, digamos, hubo un cambio en el método de depreciaciones que se estaba haciendo a nivel de TGI, y también por la incorporación un poco del impacto de la Ley de Financiamiento con unas menores tasas corporativas proyectadas, lo cual nos da ese diferencial.

Para terminar, con una utilidad neta de ejercicio entre controladas y no controladas de 558,000 millones de pesos.

Pasamos al siguiente *slide*. Aquí tenemos el comportamiento del EBITDA del grupo.

En los *pies* de la mano izquierda, ustedes podrán apreciar cómo en el EBITDA del último trimestre la mayor contribución se presenta por el tema del transporte de gas natural,

principalmente en TGI, que corresponde a un 61%, donde esos 434,000 millones de EBITDA en la parte de distribución de gas natural, principalmente por Cálidda, hubo una participación del 24%, y por último, pues más relevante, la otra parte de transmisión de electricidad con un 11.5%.

Si ya lo vemos como EBITDA consolidado a nivel de grupo estratégico, nuestro grupo de transporte y transmisión estaría contribuyendo con algo cercano al 75%, y en la parte de distribución con un cercano al 25%.

En la gráfica de barras que ustedes ven a mano derecha, ustedes pueden apreciar que estamos cerrando con un EBITDA en ejercicio 2018 cercano a los 2.643 billones de pesos, que si lo convertimos a la tasa promedio del ejercicio anterior, es cercano a los 894 millones de dólares.

Aquí es importante mencionar que la barra azul corresponde a la caja que nos pagan por dividendos las empresas no controladas.

Si nosotros pudiéramos consolidar el EBITDA proporcional de nuestras filiales no controladas, pues este número pasaría de unos 900 millones, como aparece en la gráfica, a cerca de 1.4 billones, un poco reflejando la realidad un poco de la contribución que tienen esas compañías sobre el grupo.

Pasando a la página número 13, tenemos los principales indicadores financieros.

En la gráfica de la mano izquierda superior ustedes pueden apreciar el comportamiento del indicador de deuda neta sobre EBITDA, donde estaríamos terminando el ejercicio 2018 con un valor de 3.17.

Aquí es relevante mencionar que el valor tiene cierto impacto por efectos de tasa de cambio, en consideración a que la deuda adquirida durante el año 2018 fue muy marginal.

El siguiente indicador, pues es la parte de EBITDA consolidado sobre intereses netos. Ahí tenemos un tipo de restricción de parte de las calificadoras en estar por encima de 2.25, lo tenemos en 7.36, es un indicador que no nos genera preocupación en la actualidad.

En la gráfica inferior izquierda ustedes pueden apreciar, el grupo estaría cerrando con una deuda de 2.9 billones de dólares, aquí, y dado a los programas que se han venido acometiendo en los años anteriores, ya tenemos una participación de un 16% de endeudamiento local, lo cual pues trata de hacer un mejor *match* entre la manera en que el grupo genera ingresos y la deuda que tiene adquirida.

En la siguiente gráfica está el perfil de vencimientos.

Aquí también hemos tratado de extender los vencimientos de la deuda vigente a algo más acorde con los proyectos de las compañías que tenemos y la generación de los flujos que tiene el grupo.

Seguiremos en este proceso de ir perfilando el endeudamiento, algo que sea, digamos, más compatible con la manera en que los ingresos son generados a nivel de grupo.

Pasando ya a la página 15, tenemos la presentación de los proyectos de transmisión que todavía se encuentran en ejecución. Algunos de ellos que están recogidos en el corchete, que ustedes pueden apreciar, corresponden a proyectos que siguen en ejecución, pero que, la manera en que se han justificado las demoras en su ejecución, ya están generando ingresos, pero todavía se encuentran en fase de ejecución. Como ustedes pueden apreciar, el ingreso proyectado, una vez todos los proyectos estén ya en operación, es cercano a los 100 millones de dólares.

Pasando a la página 16, tenemos una distribución de las inversiones realizadas en el último trimestre del año y el año completo. Como se mencionó anteriormente, en el último trimestre se hicieron inversiones cercanas a los 150 millones de dólares, siendo el negocio de Transmisión y Cálidda los mayores compromisos que se han venido realizando, seguido por Trecca y TGI. Ya para todo el año en general, tenemos una inversión ejecutada cercana a los 400 millones de dólares en el que el negocio de Transmisión, inmerso dentro del grupo, estaría ejecutando un 35%, Cálidda un 30% y seguido por TGI con un 18%.

Si seguimos a la página 17, tenemos una proyección del escenario base de inversiones, con el que proyectamos en este momento. Tenemos una inversión proyectada en los próximos cinco años, se incluyó el año 2018, cercano a los 2,426 millones de dólares. El negocio de Transmisión, para finalizar estos proyectos que acabamos de mencionar, todavía tendrá una inversión pendiente de unos 825 millones de dólares. En el tema de TGI, hemos incluido las inversiones de la terminal de importación del pacífico y la adecuación de la infraestructura, una vez esa planta entre en operación, por el orden de los 739 millones de dólares. Y a nivel de Cálidda, estamos incorporando las inversiones correspondientes al rendimiento que se viene llevando en la actualidad, que es de incorporar entre unos 120,000 y 150,000 nuevos clientes al año, en un escenario moderado. También hemos incorporado alguna participación en proyectos renovables, que ustedes lo ven como otros proyectos en la última línea de esta proyección.

Hasta este momento ya es la presentación, dejaríamos la parte final de la presentación para una sesión de preguntas y respuestas. Muchísimas gracias.

**Operador:** Gracias. A partir de este momento, comenzará la sesión de preguntas, las cuales se podrán realizar en inglés o en español. Si tiene una pregunta, por favor presione asterisco (\*), 1 en su teléfono. Si desea retirarse de la lista de espera, por favor digite la tecla número (#). Recuerde, si usted tiene una pregunta, por favor presione asterisco (\*), 1.

Y tenemos a Ricardo Sandoval, de Davivienda Corredores, en la línea con una pregunta.

**Ricardo Sandoval:** Felipe, sí, muchas gracias por la presentación. Yo tengo algunas dudas, la primera de ellas es: El año pasado, cuando entregaron resultados, en abril del 2018, de cierre del 2017, teníamos en mente unos ingresos por 936,000 millones y una utilidad neta de 270,000 millones aproximadamente. Sin embargo, para esta entrega, veo que hay unas revisiones de esas cifras y esos ingresos ya no son 937, sino 1.19 billones, y la utilidad neta

que tenía en mente era 270,000 millones, pasó a ser -275,000. De pronto, si me pueden brindar un poco más de claridad sobre estos cambios en esas cifras del cuarto trimestre, esa sería la primera duda.

La segunda es sobre el EBITDA, me gustaría saber, pues trimestralmente, el cambio o la caída del EBITDA fue significativa, alrededor de un 20%, y el margen también, el margen EBITDA se contrajo de una manera bien importante. Quisiera saber si de aquí para adelante, entonces, podríamos tener un cuarto trimestre estacional en donde el margen EBITDA de la compañía esté alrededor de 35% o algo por el estilo, ¿o esto es un efecto puntual de estos resultados?

Y, finalmente, si también Felipe de pronto me pudiera contar un poco más el tema de la Regasificadora del Pacífico. Escuché que el capex destinado sería alrededor de 739 millones de dólares, y me gustaría saber si nos puede dar más detalles sobre ese tema. Muchas gracias.

**Felipe Castilla:** Ricardo, muchas gracias. En relación con su primera pregunta, le sugiero que nosotros directamente le presentemos la nueva información entre lo que se presentó en resultados anteriores y el actual, y se le expliquen las diferencias. Digamos que, a través de nuestra oficina de relación con inversionistas, estaríamos en capacidad de enviarle a ustedes esa conciliación.

En relación con su segunda pregunta, variación del EBITDA trimestral, recuerde que de todas maneras nosotros tenemos una porción relevante de ingresos en moneda local. Dependiendo un poco de la tasa de cambio que se esté presentando, eso puede tener algún tipo de impacto en la contribución del EBITDA sobre un trimestre en particular. Nuestros negocios son muy estables en la medida que son regulados y las variaciones no son muy significativas, a no ser de temas más de ajustes contables que de temas operativos. Entonces, en ese orden de ideas, yo me atrevería a decirle que la mayor variación se puede estar generando por ese incremento de tasa de cambio que se dio durante el último trimestre del año 2018.

Por último, yo dejaría aquí a mi compañero Andrés Baracaldo para que le contara un poco sobre los temas de la Regasificadora del Pacífico.

**Andrés Baracaldo:** Buenos días. Creo que sobre la Regasificadora del Pacífico, lo que podemos mencionar es: uno, que nosotros hemos venido trabajando en estar preparados para cuando la licitación sea lanzada por el Gobierno nacional, y estamos prácticamente listos para cuando esto suceda. Dos, como mencionó Felipe en la presentación de resultados, el plan de inversiones que se está incluyendo, incluye esa infraestructura más la infraestructura que se requiere en la infraestructura actual de TGI, principalmente para revertir el flujo en estos tramos del gasoducto. Y respecto a los avances del Gobierno, pues nosotros, obviamente, hemos venido teniendo discusiones con diferentes actores involucrados en el tema, pero a hoy la licitación no ha sido lanzada formalmente por el Gobierno nacional y estamos a la espera de que eso se defina.

**Ricardo Sandoval:** Vale, muchas gracias.

**Operador:** Gracias, igualmente, si tiene una pregunta en la línea, oprima asterisco (\*) seguido del número 1.

La siguiente pregunta viene de la línea de Diego Buitrago de Bancolombia.

**Diego Buitrago:** Buenos días, muchas gracias por la presentación. Tengo tres preguntas, están relacionadas, la primera, con el proceso de adquisición de ElectroDunas. Quisiera saber si nos pueden ampliar un poco la información respecto a cómo es el proceso de la OPA en Perú, si hay posibilidad de que algún otro competidor se atravesara en la operación, ¿qué tiempos se están manejando para concluir la transacción? ¿Esta compañía actualmente está enlistada en bolsa? Si nos pueden ampliar un poco más de información respecto a ElectroDunas, sería maravilloso.

La siguiente pregunta tiene que ver con el mandato que tenían la vez pasada, por parte del distrito, para el proceso de enajenación de la participación, del 20% de la participación del distrito. Quisiera saber si tienen, en esta ocasión, vigente el mandato, si para una siguiente etapa, para vender el faltante de ese 10,6 que ya se vendió, el faltante. Si hay algún cronograma por parte del distrito que le haya encomendado a GEB.

Y la última tiene que ver con un tema de la desinversión que habían mencionado, hace un par de años o hace un año, respecto a la posibilidad de vender la participación en Promigas. Quisiera saber si hay alguna novedad frente a la siguiente etapa de ese proceso. Muchas gracias.

**Andrés Baracaldo:** Okay. Es Andrés Baracaldo, voy responder la parte de ElectroDunas, en particular. Digamos, ustedes vieron la información relevante que publicó la compañía, tenemos un compromiso de lanzar una OPA por este activo. Una vez se dé cumplimiento a ciertas condiciones precedentes, usuales en este tipo de transacciones, la principal condición precedente es autorización del organismo de competencia de Perú, Indecopi, estamos en el proceso de adelantar esa solicitud de autorización.

Digamos, ahí hay unos tiempos normados, nosotros creemos que el procedimiento debía tomar entre dos y tres meses, pero pues obviamente no hay una fecha exacta definida de cuándo tenemos esa autorización y creemos que, digamos, somos optimistas respecto al resultado de ese proceso. Es una OPA normal, entonces, potencialmente alguien podría presentar una oferta competidora, y nosotros, aunque no vemos ese escenario como con altísimas probabilidades, es teóricamente posible bajo la normativa peruana.

**Felipe Castilla:** Bueno, Diego, es Felipe Castilla. En relación con su pregunta, su segunda pregunta, el mandato de democratización, usted bien lo anota, nosotros tenemos un mandato, las acciones son propiedad del Distrito Capital. El año anterior, pues el proceso constó de dos fases, en la primera fase se vendió 1.2% de participación, en la segunda 10.4%, esto nos lleva a que queda remanente un 9.4% de participación por enajenar. En el momento no se tiene, digamos, ninguna definición, digamos que esto tiene que partir un poco de la definición que el dueño de las acciones quiera impartir, eso no quiere decir que se le hayan mirado algunas opciones, pero en este momento el proceso no tienen ninguna definición, entonces, no tenemos más que decir en ese sentido.

Por último, en su última pregunta, en la desinversión de Promigas, esto es un activo que, como se anotó en años anteriores, está en disposición para la venta. El año pasado, nuestra Junta Directiva decidió prorrogar por un año más el estado contable de tenerlo para la venta, pero todavía no se ha tomado ninguna definición de si continuamos en el proceso de enajenación o se toma una decisión en contrario. En este momento, digamos, ese proceso se encuentra suspendido.

**Operador:** Gracias. La siguiente pregunta viene de la línea de Mark,

>>Buenos días. Andrés, Felipe, muchas gracias por la presentación. Tengo tres preguntas, la primera es si nos podrían dar un poco más de detalle sobre los deterioros de cartera y de los bienes de concesión asociados a Contugas y su expectativa sobre el futuro y lo que deberíamos esperar de esta concesión, así como algo de potencial, capitalizaciones, en caso de ser necesario, quisiera tener un poco más de detalle.

La segunda pregunta tiene que ver con la pregunta que hizo Diego Buitrago anteriormente. Quisiera entender un poco más el racional de esta adquisición de ElectroDunas, ¿cuáles son las potenciales oportunidades que presenta la empresa para que ustedes puedan aprovechar? Y, adicionalmente, si nos pueden dar un poco de información adicional respecto a ese tema.

Y la tercera pregunta es sobre si nos pueden dar un poco más de detalle sobre el Tribunal de Arbitramento con Enel, respecto a Emgesa y Codensa, ¿en qué va a esto? Y, digamos, cómo ha evolucionado este tema, considerando que Codensa y Emgesa nuevamente tienen un *payout* 70%, anunciado en días pasados. Muchas gracias.

**Felipe Castilla:** Mark, muchas gracias. Voy a empezar con la primera pregunta. En el caso del deterioro de cartera a nivel de Contugas, se hicieron como dos ajustes para el cierre del ejercicio. En primer lugar, como lo mencioné en la presentación, tenemos unas cuentas por cobrar que se han venido acumulando y que ya tienen, digamos, cierta antigüedad, y de acuerdo con normatividad NIIF, lo que hicimos fue hacer un castigo de una proporción de esas cuentas por cobrar.

Un poco, los temas se encuentran en reclamación, en tema judicial, pero nuestros abogados nos han dado una probabilidad de éxito alta, de ser exitosos, superior al 75%. Lo que se hizo en este sentido fue hacer un castigo de la porción remanente, de esa probabilidad de éxito, que sería de un 25%, y eso nos dio más o menos un castigo de 16 millones de dólares.

El segundo efecto que también está impactando la compañía tiene que ver con el hecho de que uno de los proyectos que se estaba desarrollando que, de cierta manera, iba a generar un número relevante de ingresos, está pospuesto un poco porque todavía está en su fase de cierre financiero. Esto nos lleva a que los ingresos que se tenían previstos que se iban a recibir en el año 2019 han sido movidos un par de años, y en ese orden de ideas, cuando practicamos el test de deterioro y le sumamos el hecho de la recuperación no plena de las cuentas por cobrar, nos dio un castigo cercano a los 33 millones de dólares. Esto nos hace que la compañía, al cierre del ejercicio, terminara con una pérdida entre la parte operativa más la porción de cuentas por cobrar corrientes, que se tuvieron que llevar al PyG, más el test de

deterioro, una pérdida cercana a los 50 millones de dólares, que se recoge a nivel de los estados financieros del grupo.

Dejaría la segunda pregunta a Andrés, para que les comentara un poco sobre el racional de la adquisición en ElectroDunas.

**Andrés Baracaldo:** Bueno, respecto a ElectroDunas, creo que tenemos, desde nuestro punto de vista, varios puntos que son relevantes y que nos hace muy atractivo este activo para nosotros, y voy a empezar de lo general a lo particular.

Uno, es un tema geográfico. Como ustedes saben, hoy, aproximadamente el 20% del EBITDA del grupo está en Perú, y es un país en el que nos sentimos bastante cómodos, conocemos al regulador, sabemos cómo se comporta, vemos lo estable que es la regulación en el Perú, entonces, eso nos agrega valor, además del hecho de que es un activo que cada vez que hay revisión tarifaria, se determina en dólares las diferentes variables que fijan las tarifas de distribución eléctrica en el Perú.

El siguiente punto es: El sector de distribución eléctrica en el Perú, básicamente, tiene tres compañías de propiedad privada, que son las dos de la ciudad de Lima, propiedad a hoy de Senfra y de Enel, y ElectroDunas. El resto del sector de distribución eléctrica peruana, a la fecha, está en propiedad estatal, y son compañía, todas estas compañías estatales que son las regionales, fuera de Lima, que tienen unos indicadores operativos bastante razonables tanto de pérdidas de electricidad como de cartera, que tienen niveles de operación bastante razonables, y parte de los elementos que vemos a futuro, pues es el potencial de seguir creciendo en el segmento de distribución eléctrica en el Perú, principalmente en esas distribuidoras eléctricas regionales que, eventualmente, digamos, probablemente no son un tema de corto plazo, pero eventualmente el Estado peruano decide hacer algo con ellas y hay algunos procesos que se han ido adelantando a ese respecto.

El otro elemento relevante es que ElectroDunas, la zona geográfica que atiende ElectroDunas pues es, prácticamente, la misma de Contugas, entonces, algunas sinergias se han identificado de manera preliminar y consideramos que hay un elemento relevante de poder analizar en más detalle una vez, si tomamos control de la compañía, pues ese potencial de sinergia.

El siguiente elemento que nos hizo muy atractiva esta operación es que es una compañía madura, que ya tiene estándares de operación bastante buenos, digamos, respecto a pérdidas de electricidad, recaudo, el SAIDI, el SAIFI, es una compañía bastante buena, y tiene un equipo administrativo bastante bueno, digamos, nuestra intención es que todo el equipo administrativo actual se quede con nosotros porque es gente que tiene una gran experiencia en el sector en Perú y en el que estamos muy optimistas de que con ellos podamos continuar creciendo en ese segmento.

Y finalmente, dentro de la compañía, digamos, la compañía tiene 250,000 usuarios en el segmento de distribución, pero también tiene cerca de 40 megavatios en generación distribuida, y eso pues también es un elemento que para nosotros nos hizo atractivo el activo.

Entonces, creo que son los principales elementos de por qué para nosotros ElectroDunas es una oportunidad muy interesante.

**Camila Merizalde:** En relación con la tercera pregunta... Yo soy Camila Marizalde, la vicepresidente jurídica encargada. Tal y como se informó en el mes de octubre, a través del mecanismo de información relevante, el Grupo Energía Bogotá, en virtud de lo señalado en el Acuerdo Marco de Inversión suscrito con Enel, se presentó una demanda arbitral, la cual, en este momento, pues se están surtiendo los trámites pertinentes, se está haciendo la designación de los árbitros, nuestro abogado apoderado en el proceso es Brigard y Urrutia. Y, pues, hasta ahora, digamos que todavía hasta ahora estamos en la definición de los árbitros y pues, como ustedes saben, esto es un proceso que toma su tiempo en surtirse las instancias procesales respectivas.

**Operador:** Gracias. La siguiente pregunta viene de la línea de Diana Mosquera de SURA Asset Management.

**Diana Mosquera:** Buenos días, gracias. Yo solamente tengo una pregunta. Ustedes bien ahorita lo mencionaban, pues que Perú les interesaba como foco de expansión. Yo quisiera saber si las características que tienen los del sur son características de un activo que encaja dentro del *view* de crecimiento que podría tener GEB. Muchas gracias.

**Andrés Baracaldo:** Señora, es Andrés Baracaldo. Efectivamente, digamos, el activo, como activo, pues, claramente, cumple todos los requisitos que nosotros estaríamos buscando en una inversión, este es un proceso que no ha sido lanzado formalmente y nosotros estamos en proceso de revisión de nuestra potencial participación o no. Obviamente, un elemento muy relevante de los del sur es el tamaño de la inversión, pero como lo mencioné, el proceso en general de la venta de los activos de Senfra es algo que estamos en proceso de revisión.

**Operador:** Gracias. La siguiente pregunta viene de la línea de Juan Trujillo, de Porvenir.

**Juan Trujillo:** Buenos días, muchas gracias por la presentación. Yo les quería preguntar un poco sobre el tema del apalancamiento. ¿Qué esperaban ustedes? ¿Qué viene hacia adelante? Y si la financiación de los proyectos de expansión y crecimiento en capex podían ser realizados a través de la caja de la compañía o a través del endeudamiento. Gracias.

**Felipe Castilla:** Gracias, Juan, por la pregunta. Como usted pudo apreciar en los indicadores, a nosotros, las agencias calificadoras, digamos, para nosotros, el mantener el grado de inversión es un activo estratégico, y entendemos un poco que nuestro margen es poder estar 3.5, máximo 4 y, de cierta manera, ir corrigiendo, lo cual nos daría todavía un espacio que pudiera servirnos para apalancar el crecimiento hacia adelante.

En relación con el endeudamiento, estamos en este momento también buscando cómo ampliar la madurez de los créditos, para que no tengamos una concentración en los próximos cinco años. Si usted recuerda la gráfica, tenemos una importante concentración en el año 2023, estamos trabajando un poco para ir la perfilando un poco más hacia adelante, pero el nuevo endeudamiento sí buscaríamos que estuviera en plazos mayores.



Como también lo mencionó nuestra presidente en sus palabras, pues, digamos, tenemos una importante relevancia en todos los temas de sostenibilidad y uno de los temas que hemos venido analizando y que queremos empezar a trabajar tiene que ver con financiamiento verde. Esto es un tema que estamos en proceso de análisis y muy probablemente en el futuro cercano podremos estar trabajando en el tema.

**Operador:** Gracias. Y la siguiente pregunta viene de la línea de Andrés Duarte de Corficolombiana.

**Andrés Duarte:** Buenos días, muchas gracias por la presentación, por permitirme preguntar y especialmente por los resultados. Tengo tres preguntas. La primera es si me pueden, por favor, explicar un poquito cómo se reparte la diferencia en cambio entre la ORI y lo que pasa por PyG, y pregunto por lo que el monto que veo en ORI, pues es bastante alto para este año, casi medio billón de pesos.

La otra pregunta tiene que ver con los resultados del cuarto trimestre de 2017, y lo digo porque en la tabla que aparece en la publicación de ayer, en donde se compara el cuarto trimestre de este año con el del anterior, ese resultado aparece con una pérdida, que veo que tiene que ver con impuestos, y anteriormente ese no era el caso. Quiero entender cuál fue el ajuste que hicieron ahí.

Y finalmente, quisiera tener la visión de ustedes o la evaluación que hacen ustedes respecto a lo que vienen siendo los resultados de Vanti durante los últimos dos años. A nivel de ingresos, durante los últimos dos años, no hay un crecimiento nominal realmente, y hacia abajo, a nivel de EBITDA y utilidades, lo que se observa es un deterioro. Quería entender qué explicaba esa evolución y ustedes qué esperaban hacia adelante de Vanti. Muchas gracias.

**Felipe Castilla:** Señor Andrés, muchas gracias. Iniciando con su pregunta del ORI, pues digamos, usted sabe que el ORI es todas las variaciones no realizables que nos pasan por PyG, esas fluctuaciones que tenemos en los diferentes activos es la que involucramos. Yo, ahí sí creo que tendríamos que mandarle unos agregados más particulares de todos los impactos que nos están generando, entonces...

Y yo creo que la segunda pregunta está muy atada a lo que Ricardo Sandoval nos preguntó, entonces, lo que vamos a hacer es extensivo el detalle del comportamiento de la utilidad del último trimestre para que ustedes lo puedan ver más claramente con las explicaciones pertinentes.

Dejaría aquí a mi compañero Andrés para que les contara un poco lo de la situación de Vanti.

**Andrés Baracaldo:** Muy bien, respecto a Vanti, la visión que tenemos nosotros, digamos, como ustedes bien saben, Vanti es una compañía con un nivel de penetración alto en el mercado de Bogotá, entonces, el crecimiento que presenta la demanda, sobre todo en sector residencial, industrial y comercial, es un crecimiento más orgánico asociado a la expansión de la ciudad de Bogotá y eso, pues, obviamente, se refleja en los números de la compañía. Y también hay que tener en cuenta que hay una actividad relevante dentro de Vanti que

corresponde a la comercialización en el secundario o de capacidad de transporte o de capacidad de suministro, y eso, pues, ese sí es una actividad difícilmente predecible, digamos, y que tiene fluctuaciones significativas año a año, y eso, pues también, de alguna manera, se ve reflejado en los resultados de la compañía.

Creo que nosotros, a visión general de Vanti, pues somos muy optimistas del potencial de crecimiento de la compañía, de la asociación con nuestro nuevo socio Brookfield, de la nueva administración que está en Vanti, digamos, tenemos toda la confianza y creemos que se tiene toda la capacidad para continuar creciendo en esa compañía.

**Operador:** Gracias. Y la última pregunta viene de la línea de Juliana García de Ultraserfinco.

**Juliana García:** Buenos días, primero quería decir gracias por la conferencia. Y quería preguntar sobre estos otros proyectos que comentan que son renovables y que tienen planeado ejercer en el 2020. ¿Esto lo tienen planeado con base al resultado del Tribunal de Arbitramento? ¿Piensan que esos proyectos son en generación? Y con respecto a Enel Green Power, ¿qué va a pasar con eso? Y si ya, con este escenario, ¿qué piensan que va a ser el resultado?

**Álvaro Villasante:** Hola, buenos días, Álvaro Villasante, un placer y encantado. Muchas gracias por tu pregunta. Bueno, el grupo, hoy en día, como bien hemos citado, en lo que se refiere al mercado colombiano de generación, pues nuestras discusiones están en otras instancias, lo hemos explicado con anterioridad, pero, adicionalmente, la estrategia del grupo recoge, como ustedes saben, no solo la actividad en Colombia, sino que el grupo está activamente analizando oportunidades en otros mercados de la región. Y lo que ustedes ven reflejados ahí está alineado con la estrategia que el grupo tiene en este momento en otros mercados, como digo, teniendo en cuenta el punto que hemos citado del mercado colombiano.

**Operador:** Y en este momento no tenemos más preguntas, porque se le dará la palabra al grupo para comenzar el cierre.

**Valeria Marconi:** Bueno, no, pues agradecemos el interés de todos los representantes de nuestros accionistas y continuaremos viéndonos, obviamente, marzo 28, 8:00 de la mañana, en Hall 74, en la ciudad de Bogotá, para llevar a cabo la asamblea. Muchas gracias.

**Operador:** Y gracias. Damos fin a la conferencia del día de hoy. Si quieren escuchar esta conferencia nuevamente, por favor, contacte a la compañía. Gracias por participar, puede colgar ahora.