

**UTILIDADES DE EEB PRIMER SEMESTRE 2014**  
**RESULTADOS Y ACTIVIDADES IMPORTANTES**

**Operador:**

Buenos días señoras y señores y bienvenidos a la teleconferencia sobre las utilidades de EEB para el primer semestre de 2014: Resultados y Actividades Importantes. Me permito recordarles que esta llamada se está grabando. Me gustaría ahora pasarle la llamada al señor Nicolás Mancini, Gerente de Relaciones con los Inversionistas de EEB, líder del Grupo Energía de Bogotá. Adelante señor Mancini.

**Nicolás Mancini:**

Buenos días y bienvenidos a nuestra teleconferencia sobre las utilidades del primer semestre de Empresa de Energía de Bogotá -EEB- líder del Grupo Energía de Bogotá. Mi nombre es Nicolás Mancini, Gerente de Relaciones con los Inversionistas de EEB.

La presentación de hoy estará a cargo de la señora Sandra Fonseca, Presidenta de EEB, y del señor Felipe Castilla, Gerente Financiero de EEB.

Las diapositivas están disponibles a través de la Web y se publicarán en la página virtual de EEB.

La presentación de esta mañana se divide en cuatro partes. Primero, nuestra Presidenta hará algunos comentarios introductorios y actualizaciones importantes de nuestra estrategia comercial. Luego, presentaremos un resumen de las actividades recientes de nuestros planes de expansión. En tercer lugar, repasaremos los Resultados Financieros de EEB para el primer semestre del año así como los indicadores financieros más importantes. Después de eso, dejaremos la llamada abierta para la sesión de preguntas.

Ahora, le pasaré la llamada a la señora Sandra Fonseca.

**Utilidades de EEB 1S2014**  
**Teleconferencia**  
**Grupo Energía de Bogotá**



**Sandra Fonseca:**

Buenos días a todos. Me gustaría darles una calurosa bienvenida a nuestra teleconferencia de utilidades del primer semestre de 2014. Comenzaremos con un repaso a la ejecución de nuestra estrategia durante los primeros seis meses del año, después daremos un breve vistazo a nuestros planes futuros, y luego ofreceré un recuento de nuestras más recientes actividades financieras importantes. Posteriormente, le pasaré la llamada al señor Felipe Castilla, nuestro Gerente Financiero.

Aquí pueden ver nuestra actual ejecución estratégica. EEB, como ustedes saben, centró su estrategia a largo plazo en tres negocios principales: el sector eléctrico, el sector de gas natural y los servicios asociados con estos dos sectores anteriores; ingeniería y otros servicios afines, relacionados con proyectos de electricidad y gas natural.

En cuanto al negocio de electricidad, nuestras actividades principales corresponden al segmento de transmisión. Ustedes probablemente saben que hace poco se nos adjudicaron dos proyectos nuevos destinados a reforzar la confiabilidad del sistema de transmisión nacional en Colombia. Pueden observar un balance a favor nuestro, de las nueve ofertas durante los últimos dos años que hemos licitado en UPME, en el proyecto de UPME, EEB fue declarada adjudicataria de siete de ellas, lo que significa que en la actualidad somos los que estamos ampliando el desarrollo del sistema de transmisión nacional en Colombia. Estos proyectos, estos proyectos de inversión representarán aproximadamente unos seiscientos millones durante los próximos tres años y aumentarán nuestra participación en el mercado hasta por un 13% en el sistema de transmisión

**Utilidades de EEB 1S2014**  
**Teleconferencia**  
**Grupo Energía de Bogotá**



nacional. Como pueden ver, éste es un resultado satisfactorio para nuestra estrategia.

En gas natural, como probablemente saben, logramos la adquisición exitosa del 31,92% restante de la participación de TGI, una transacción avaluada en \$880 millones de dólares, que nos permitió alcanzar una participación actual del 99,97% en esta compañía. TGI es uno de nuestros principales contribuyentes de EBITDA actuales y futuros. A junio de 2014 aproximadamente el 39% del EBITDA consolidado total de los últimos doce meses provino de su negocio de transporte. TGI también desarrolló una fase de expansión –nuevos circuitos y sistemas de transporte nacional– por toda Colombia, los cuales además de mejoramiento agregarán capacidad transportadora adicional y alcance comercial a EEB.

En términos de nuestras empresas de servicios comerciales, incorporamos a nuestro portafolio de inversiones tres empresas nuevas, así: EEB Ingeniería y Servicios en Guatemala, EEB Ingeniería y Servicios en Perú, y Empresa de Movilidad de Bogotá –EMB. Las dos primeras cuentan con proyectos actualmente en ejecución, en relación con los sectores de ingeniería y servicios, avaluados en cerca de \$111 millones de dólares. En términos de la nueva empresa de movilidad –EMB, nuestra subsidiaria recién incorporada, que está comprometida con el desarrollo de electricidad, proyectos de movilidad eléctrica en Bogotá y en otras ciudades de nuestro interés, actualmente está analizando algunas sociedades públicas y privadas en proyectos de electromovilidad que nos permitirán aumentar la demanda eléctrica.

Me gustaría enfatizar que en algunos casos formaremos parte de los vehículos de propósito especial –PPP– asociándonos con operadores de transporte especializados, con el propósito de desarrollar, operar y mantener la infraestructura eléctrica. Se trata de tres proyectos que están en fase de

## Utilidades de EEB 1S2014 Teleconferencia Grupo Energía de Bogotá



factibilidad y prefactibilidad, como la electrificación parcial de las troncales de Transmilenio Fase I y II, que pone en servicio buses con cero emisiones o emisiones bajas; el segundo es Train-Tram en los corredores occidental y sur, y un sistema de tren ligero –LRT– en el corredor oriental, entre otros proyectos de movilidad. Todos en proceso de revisión.

Este año ejecutamos o comprometimos cerca de \$1,2 billones de dólares del plan de inversión de proyectos, en relación con el plan de inversión de \$7,5 billones, para el período 2013-2017. Entonces, como pueden ver, hemos progresado bastante en nuestra estrategia de ejecución para cumplir con este plan de inversión del cual les hemos venido hablando.

Con respecto al futuro, nuestra estrategia está enfocada en nuestras adquisiciones, posiblemente en los proyectos de líneas que adicionalmente nos conducirán, dirigirán nuestros resultados en el futuro. Pensamos ejecutar en promedio una suma de \$1,5 billones de dólares cada año hasta el 2017 principalmente concentrados en la [ininteligible] actividad energética, proyectos de generación energética. Estamos evaluando nuestro ingreso a este sector en Colombia y en otros países. En Colombia particularmente estamos realizando en este momento algunos estudios de factibilidad, desde 300 megavatios que pensamos desarrollar; estamos analizando la posibilidad de construir una planta generadora de energía de 150 megavatios al oriente de la ciudad de Bogotá con tecnología térmica utilizando gas natural, y también estamos evaluando desarrollar un sistema que utiliza la basura producida en Bogotá, quemándola, lo cual tendrá un impacto desde el punto de vista ambiental. El negocio de generación representa un factor clave para nuestro plan de expansión futura, en todos los países de nuestro interés.

**Utilidades de EEB 1S2014**  
**Teleconferencia**  
**Grupo Energía de Bogotá**



El segundo consiste en los proyectos de transmisión eléctrica. Obviamente, estamos concentrando nuestros esfuerzos en los proyectos de UPME, evaluados en \$2,2 billones de dólares, que serán licitados durante el próximo, éste año y el próximo año. Esperamos ser los adjudicatarios de por lo menos un 50% de los proyectos. También en Perú, con REP y CTM, estamos logrando el crecimiento en las nuevas ampliaciones y concesiones que ellos construyen en este momento. Seguimos buscando nuevas oportunidades de inversión no sólo en Colombia, no sólo en Perú, sino también en Brasil.

Con respecto a distribución eléctrica, estamos enfocando nuestros esfuerzos hacia el crecimiento de la Empresa de Energía de Cundinamarca, para agregar valor a esta inversión, y para seguir reduciendo las pérdidas de energía, y para aumentar un poco el EBITDA de algunas plantas eléctricas que están en proceso de evaluación.

En cuanto a las oportunidades de distribución y transporte de gas natural, seguimos creciendo en Colombia a través de TGI, y en Perú a través de Calidda y Contugas. Vale destacar que el gobierno mexicano hace poco reformó el mercado energético y lo abrió a la competencia privada, como ustedes saben ésta es realmente una nueva oportunidad para las empresas energéticas, y esperamos poder tomar parte en ella. En este momento estamos analizando algunos proyectos que están en proceso de licitación y evaluando todas las oportunidades que aparecerán en el mercado en el futuro. Contamos con vasta experiencia en Colombia y Perú lo cual nos permite ofrecer una ventaja altamente competitiva de contribuir al desarrollo del sector gasífero en este país.

Luego, otros negocios, los proyectos energéticos y de servicios afines en Guatemala y Perú están en su fase inicial, pero poseemos el mayor potencial en

## Utilidades de EEB 1S2014 Teleconferencia Grupo Energía de Bogotá



cuanto a estos servicios en el futuro. Entonces, como ustedes saben, se nos percibe como una empresa energética integral en todo el continente, con base en el desarrollo de una interconexión entre energía y gas natural, conformada principalmente por infraestructura de transmisión y transporte. Nuestra estrategia tiene alcance regional y al cierre del primer semestre de 2014, EEB mantiene su posición como empresa regional líder en electricidad y gas natural, además de su consolidación en nuestros países importantes como Perú y Guatemala, donde se están creando industrias de alto consumo energético e inversiones innovadoras.

Estamos [inaudible] más oportunidades para evaluarlas y así asegurarnos de poder agregarlas a nuestros resultados. Entonces pueden observar en el resultado de este primer semestre de 2014, que para este período nos hemos consolidado como uno de los grupos energéticos más importantes de la región desde el punto de vista económico, buscando siempre maximizar las ganancias de nuestros accionistas, tal como lo refleja el aumento en las ganancias de la empresa durante este período. Esto es resultado del compromiso y esfuerzo de nuestras subsidiarias en términos de rendimiento operativo y ejecución de inversiones rentables. Este crecimiento proviene de los resultados operativos al nivel de las empresas controladas, y un flujo de dividendos de las filiales no consolidadas. Nuestro enfoque en los monopolios naturales y los marcos regulatorios estables en que operamos, sumados al amplio acceso de la empresa a los mercados de capital, nos impulsan a alcanzar un flujo estable de ganancias en un [inaudible].

Al cierre del primer semestre de 2014, las ganancias netas de Empresa Energía de Bogotá –EEB, líder del Grupo de Energía de Bogotá, alcanzaron la suma de \$957 billones de pesos colombianos, superando en \$238 billones de pesos colombianos los resultados obtenidos durante el período anterior, lo que representa un incremento del 33%. Tal rendimiento resulta principalmente del

# Utilidades de EEB 1S2014

## Teleconferencia

### Grupo Energía de Bogotá



crecimiento en las ganancias operativas, que alcanzaron los \$93 billones de pesos colombianos, destacándose los resultados operativos en el negocio de distribución de gas natural en Perú y en el negocio de distribución de energía eléctrica en Colombia.

El EBITDA del año hasta la fecha para el Grupo Energía de Bogotá continúa en alza constante alcanzando la suma de \$1,97 billones de pesos colombianos, lo cual representa un incremento del 22% comparado con el mismo período en 2013, y 11% frente al cierre de 2013. Entonces, durante los últimos cuatro años, 2010-2013, EEB le generó al Distrito Capital cerca de \$1,6 millones de pesos colombianos en dividendos. El Distrito Capital de Bogotá es un accionista mayoritario de EEB y el dueño del 76,28% de sus acciones, este año recibirá por concepto de dividendos la suma de \$450,4 billones de pesos colombianos.

Entonces, éste es como, realmente un breve repaso de nuestros resultados. Les puedo decir que en realidad estoy muy satisfecha, estamos enfocados en el plan de inversión obteniendo los resultados que ustedes observan, manteniéndolos para la próxima fase del año, y espero que ustedes estén muy satisfechos con estos resultados. Muchas gracias, y ahora le paso la llamada al Gerente Financiero.

#### **Felipe Castilla:**

Buenos días tengan todos. Ahora, voy a presentar los resultados financieros y algo sobre la consolidación de nuestras estrategias. Antes que nada me gustaría referirme al programa de inversión que hemos venido ejecutando durante el 2014. En primer lugar, comenzaremos por presentar cuáles son las inversiones que realizamos durante el 2014. En la primera gráfica presentaremos lo que se invirtió en nuestras subsidiarias controladas. Primero, acerca de la directriz de EEB,

**Utilidades de EEB 1S2014**  
**Teleconferencia**  
**Grupo Energía de Bogotá**



seguimos ejecutando nuestra inversión en nuestros proyectos de transmisión primordialmente en Armenia, Tesalia, Chivor II Norte, y SVC Tunal. Y, como presentamos en conferencias anteriores, logramos la adjudicación de los proyectos, de algunos proyectos adicionales en Bolívar-Cartagena, y Sogamoso-Norte-Nueva Esperanza, que son proyectos que se ejecutarán durante los próximos tres años.

Por el lado de TGI, actualmente estamos ejecutando nuestros proyectos de inversión. Recientemente comenzamos nuestro proyecto en nuestra estación en Sabana, una estación de compresión de la empresa que nos está permitiendo despachar más volúmenes de gas natural principalmente a Bogotá. Por el lado de Calidda, seguimos ejecutando nuestro programa de inversión; nuestra idea es que para el año 2015 hayamos superado los 550,000 nuevos usuarios conectados a nuestra red, y este año esperamos que la cantidad de nuevos usuarios sea de aproximadamente 100,000.

Con respecto a Contugas, recientemente como ya vimos, comenzamos operaciones y en este momento estamos en el proceso de consolidar los nuevos usuarios de la empresa para el 2014.

En cuanto a Trecca, entregaremos este proyecto el próximo año, y esperamos entregarlo durante el primer trimestre de 2015 y en este momento estamos ejecutando primordialmente las estaciones y las líneas de transmisión que están incluidas en los proyectos [ininteligible].

En EEBIS, estamos complementando la inversión que tenemos en la red en Guatemala. Iniciamos la inversión y se nos adjudicaron nuevos proyectos. La



**Utilidades de EEB 1S2014**  
**Teleconferencia**  
**Grupo Energía de Bogotá**



inversión total prevista para...que será ejecutada por esta empresa superará los \$100 millones de dólares durante los próximos tres años.

Y en EEC, seguimos ejecutando todas nuestras inversiones incluyendo el plan estratégico de la empresa, que será ejecutado en el transcurso de los próximos cinco años.

Acerca de las subsidiarias no controladas, en Emgesa el proyecto más importante que se ejecutó es el de Quimo, el cual entrará en ejecución el primer trimestre del próximo año.

Para Codensa, todavía estamos trabajando en las inversiones que están relacionadas con la demanda existente y la calidad del servicio y la continuidad del servicio y todo el riesgo operativo controlado.

En CTM y REP, nuestra participación en la línea de transmisión en Perú, se nos adjudicaron nuevos proyectos y esperamos invertir el próximo año en el programa completo.

Y seguimos invirtiendo en el [ininteligible] y una [ininteligible] planta y un gasoducto que es el de Mamonal-Sincelejo.

Y en cuanto a Gas Natural Fenosa, contamos con planes de ejecución para el año 2014 que corresponden al crecimiento en la ciudad de Bogotá.

Para las subsidiarias no controladas, hemos venido ejecutando en 2013 cerca de \$360 millones de dólares y para el primer semestre de 2014 la ejecución se encuentra en \$354 millones.

**Utilidades de EEB 1S2014**  
**Teleconferencia**  
**Grupo Energía de Bogotá**



Ahora bien, quiero contarles lo que...una actualización de lo que ha ocurrido con la adquisición por parte de TGI del 32% de las acciones vendidas por DVCI. La transacción se cerró el 2 de julio, desde ese momento estamos trabajando en la financiación, y con el fin de cerrar esta transacción logramos con el uso de recursos internos la adquisición y finalizamos la adquisición a principios de julio. Ahora tenemos dos fases adicionales, la segunda fase consiste en fusionar las dos [ininteligible], la que compró la empresa dueña de TGI, de las acciones de TGI, perdón, y estamos en el proceso de fusionar esas dos entidades. Esperamos poder fusionar las empresas para finales de esta semana o comienzos de la próxima, y una vez fusionadas estas entidades, podremos desembolsar la financiación con el banco sindicado.

En la fase tres pensamos fusionar este vehículo fusionado con TGI, éste es un proceso que esperamos...un período que esperamos va a tardar entre seis y nueve meses, y una vez completemos la fusión de ese vehículo el préstamo será [ininteligible] en los estados financieros de TGI. Lo que...lo que esperamos es poder finalizar este proceso hacia el primer trimestre del próximo año.

En el tema de revisión financiera, fundamentalmente éste fue un semestre muy bueno. Como pueden ver en los resultados consolidados, en el lado operativo hemos crecido en ingresos en pesos 19% y en dólares estadounidenses 22%, y esto se debe principalmente a Calidda con las nuevas conexiones. Como ustedes saben, la empresa crece mes por mes y en este momento tenemos nuevas conexiones y por lo tanto mayor volumen distribuido.

Como lo mencionamos anteriormente, como Contugas está comenzando la operación comercial ahora está haciendo un pequeño aporte, pero de ahora en

## Utilidades de EEB 1S2014 Teleconferencia Grupo Energía de Bogotá



adelante cada mes aumentará su aporte a los ingresos operativos de la empresa, y además TGI está aumentando el volumen transportado principalmente porque ahora la energía térmica requiere mayores volúmenes de gas natural.

En las ganancias operativas también estamos creciendo, en el caso de pesos hemos crecido frente al primer semestre de 2013, crecimos 14%, y en dólares estadounidenses crecimos 9%, esto se debe principalmente al incremento en los ingresos, pero como estaba previsto también crecimos en cuanto a costos operativos en Contugas y Calidda porque una vez iniciamos operaciones y tenemos nuevos usuarios los gastos operativos crecen, y también se presenta una leve alza en los costos personales en EEC.

En la siguiente gráfica pueden ver la evolución del EBITDA. Como pueden observar tuvimos un primer semestre de 2014 bastante positivo. Tenemos \$1 billón, casi \$1 billón 50 millones de dólares de EBITDA, en pesos es 1,9, casi \$2 billones de pesos, lo que representa un crecimiento increíble comparado con años anteriores.

Como pueden ver en la gráfica a la derecha, en la parte superior a la derecha, algo común en nuestro caso es que durante el primer trimestre nuestro EBITDA crezca porque recibimos dividendos de nuestras empresas no controladas, y luego en los trimestres siguientes recibimos el aporte de nuestras empresas controladas. Pero en todo caso, nuestro EBITDA presentó un muy buen semestre.

También como pueden ver, 52% de ese EBITDA ajustado consolidado proviene de las empresas controladas. Eso representa un crecimiento consistente frente a lo que tenemos para el año 2006 en el que solamente el 19% de nuestro EBITDA fue aportado por las empresas controladas. El 47% proviene de las empresas no

**Utilidades de EEB 1S2014**  
**Teleconferencia**  
**Grupo Energía de Bogotá**



controladas y en la gráfica ubicada en la parte inferior del lado derecho pueden ver que los mayores contribuyentes son TGI con 39%, Emgesa con casi 22% y Codensa con 30.5%, pero por favor tengan en cuenta que en este momento Calidda y Contugas están aportando un poco más y en los próximos pronósticos ese aporte de nuestras empresas peruanas será más alto considerando que están en el proceso de aumentar y generar más EBITDA para el Grupo.

En la siguiente diapositiva, en la próxima página podemos ver los resultados consolidados de las actividades no operativas. Los dividendos están al alza, en el caso de pesos crecen cerca del 8% y en dólares casi el 11%, y eso se debe principalmente a los aportes generados por mayores dividendos, generados en Emgesa, Codensa y la Empresa de Distribución de Gas Natural en Bogotá.

Con respecto a gastos operativos, tenemos una reducción de divisas, en este momento durante el primer semestre tuvimos una devaluación y en ese sentido esa cuenta ahora es positiva y no negativa, y en ese sentido pasamos los gastos de \$218 billones de pesos durante el mismo período del año anterior a ingresos de casi \$28 billones en junio de 2014.

Supongo que en este momento estamos presentando una leve devaluación y posiblemente esta situación cambiará para el próximo trimestre, pero esto es algo que cambió frente al primer semestre de 2013.

En cuanto a ingresos netos, presentamos un crecimiento neto del 33% en pesos y de casi 27% en dólares estadounidenses, primordialmente, como les dije anteriormente, el crecimiento en gastos operativos y también en dividendos, y la reducción en la cuenta en divisas.

## Utilidades de EEB 1S2014 Teleconferencia Grupo Energía de Bogotá



En la siguiente gráfica podrán ver la forma como nuestras mediciones evolucionaron; en la deuda neta y el EBITDA ajustado consolidado, nos hemos mantenido bastante lejos del 4,5 que incluimos en nuestra visión y en ese sentido estamos bastante lejos de ese límite. En el EBITDA ajustado consolidado y los intereses estamos bastante lejos del 0,5 y 11,44. Con respecto a la composición de la deuda consolidada, experimentamos un leve crecimiento en la deuda del 2014, principalmente por la adquisición de las acciones de TGI tuvimos que obtener una pequeña parte, casi \$120 millones de dólares de mercados locales para financiar la adquisición.

En los vencimientos, pueden observar que esta pequeña parte de \$120 millones de dólares se debe pagar este año, pero nuestra deuda está concentrada para los años 2021 a 2022.

Con respecto al rendimiento accionario, como pueden ver la acción de EEB creció mejor que la medida del mercado. Tenemos una capitalización del mercado que supera los \$8 billones de dólares. Tenemos...el precio objetivo promedio es superior a \$1,800 pesos y [ininteligible] que estuvo cerca...fue de \$1,700 pesos y todavía estamos por debajo de nuestro precio objetivo. La tasa de pago de dividendos es del 68%, que es igual al promedio de 2008-2013 y el pago por rendimiento de los dividendos para el 2014 fue de 2,5% y para el año anterior fue en promedio 2,3. Supongo que esto les demuestra que tenemos cifras consistentes, estamos pasando por un proceso de crecimiento y nuestra situación financiera demuestra ser cada día más estable.

En este momento dejaré la sesión para las preguntas, si las tienen. Muchas gracias.

**Utilidades de EEB 1S2014**  
**Teleconferencia**  
**Grupo Energía de Bogotá**



**Operador:**

Señoras y señores, si tienen una pregunta en este momento por favor opriman asterisco luego uno en sus teléfonos de tonos. Si su pregunta fue respondida o desean que se les retire de la lista de espera por favor opriman arroba.

Nuevamente, señoras y señores, si tienen una pregunta en este momento opriman asterisco luego uno.

Y en este momento no hay preguntas.

**Felipe Castillo:**

Bueno, si no hay preguntas, quiero darles las gracias a todos por participar en esta teleconferencia y supongo que nos veremos en dos meses para presentar nuestros resultados del próximo trimestre. Muchas gracias a todos.

**Operador:**

Señoras y señores, gracias por participar en la teleconferencia de hoy. Con esto concluimos el programa del día de hoy. Se pueden desconectar. Les deseo un gran día a todos.