

## **EEB – CONFERENCIA DE RESULTADOS PRIMER TRIMESTRE 2014**

FECHA Y HORA DEL EVENTO: MAYO 14 DE 2014

### **PARTICIPANTES CORPORATIVOS**

Antonio Angarita Empresa Energía de Bogotá - IRO

Sandra Fonseca Empresa Energía de Bogotá - CEO

Felipe Castilla Empresa Energía de Bogotá - CFO

### **PRESENTACIÓN**

#### **Operador**

Buenos días, señoras y señores, bienvenidos a la teleconferencia sobre utilidades, resultados y operaciones claves de EEB para el primer trimestre de 2014.

Les recuerdo que esta conferencia va a ser grabada.

Para la sección de Preguntas y Respuestas, los números que se deben marcar se indicarán durante la presentación. Asimismo, las preguntas de la ficha estarán activadas junto a la transmisión.

Me gustaría ahora pasarle la llamada al señor Antonio Angarita de Relaciones con los Inversionistas de EEB, jefe del Grupo Energía de Bogotá. Adelante señor Angarita.

#### **Antonio Angarita - Empresa Energía de Bogotá - IRO**

Gracias. Buenos días y bienvenidos a la teleconferencia sobre las utilidades para el primer trimestre de 2014 de Empresa de Energía de Bogotá, EEB, la empresa líder del Grupo Energía de Bogotá.

La presentación de hoy estará a cargo de Sandra Fonseca, directora ejecutiva de EEB, y de Felipe Castilla, director de finanzas.

El grupo de diapositivas está disponible por transmisión vía Internet y se expondrá en la página Web de la EEB. La presentación de esta mañana se dividirá en 5 partes. Primero, nuestra directora ejecutiva hará algunos comentarios introductorios sobre las actualizaciones claves de nuestra empresa y la estrategia.

A continuación, [ella] nos presentará un resumen de los proyectos de expansión del grupo.

Tercero, el director de finanzas dará un vistazo a las operaciones más recientes de la compra de la participación de TGI.

Cuarto, revisaremos los resultados financieros de la EEB para los tres primeros meses del año y los indicadores financieros más sobresalientes. Luego, nos gustaría iniciar la sesión de preguntas.

Ahora, le devuelvo la llamada a la directora ejecutiva, Sandra Fonseca.

### **Sandra Fonseca - Empresa Energía de Bogotá - CEO**

Buenos días a todos, y gracias por acompañarnos en la teleconferencia sobre las utilidades para el primer trimestre de 2014.

Como saben, la EEB se ha enfocado en los negocios a largo plazo (inaudible) en establecer operaciones en países con enorme potencial de alto crecimiento y en iniciar oportunidades en toda América como parte del proceso de expansión de la compañía como una de las empresas regionales más importantes de la industria energética y otras áreas relacionadas.

Como resultado del (inaudible) al finalizar el primer trimestre de 2014, la EEB conserva su posición como uno de los líderes regionales en electricidad y gas natural. Estamos verdaderamente comprometidos hacia la expansión de nuestras operaciones en otros países y en convertirnos en el proveedor de gas natural y electricidad más competitivo desde la inversión de \$7.500 millones de la compañía en tierra a 2013, 2017 está permanentemente buscando nuevos proyectos y empresas capaces de satisfacer nuestra participación de valor.

Ahora, en la actualidad estamos enfocados en proyectos activos y en fomentar el crecimiento y desarrollo en electricidad tanto en Colombia como en otros países latinoamericanos y en todo el continente.

Uno de los más importantes para nosotros es en México. Queremos invertir en este mercado objetivo en el sector del gas natural así como en Chile y Brasil en el campo de la transmisión eléctrica.

En el caso de México, (inaudible) la industria energética (inaudible) tiene una nueva ley para abrir el mercado energético que ya fue aprobada, y estamos a la espera de una segunda regulación que proporcione el marco para participar en estos proyectos (inaudible).

Estamos evaluando este mercado y preparando a EEB para participar. México tiene gran potencial en el segmento (inaudible), y nosotros contamos con personas de gran experiencia en REP Perú, que aplica a (inaudible) en cuanto a que (inaudible).

Nuestros excelentes resultados financieros para el primer trimestre de 2014 nos posicionan como uno de los grupos energéticos más importantes en la región. (Inaudible) ganancias para nuestros accionistas como se refleja en el aumento de la rentabilidad de la compañía durante este periodo.

(Inaudible) compromiso y (inaudible) todas nuestras subsidiarias en términos de rendimiento operativo y ejecución de inversiones rentables. Este crecimiento, obviamente, no sólo en resultados operativos como una empresa desarrollada y controlada, sino también como un fuerte flujo de dividendos de las filiales no consolidadas.

Nuestro objetivo [natural] monopolio y marco regulatorio estable, como saben, y nuestro amplio acceso a los mercados de capital nos están ayudando a aumentar (inaudible) las ganancias con el tiempo. Me gustaría decir (inaudible) con algunos temas claves.

Cosas que me gustaría enfatizar, que la junta directiva confirmó el 27 de febrero el interés de la empresa por participar en el proceso de licitación para comprar el 57,6% de participación en Isagen. De acuerdo con la programación del proceso de licitación, la EEB fue (inaudible) para dichos fines el pasado 27 de marzo.

Con respecto a las peticiones sobre la apelación (inaudible) el 25 de febrero todavía estamos esperando.

Por último, reiteramos que la empresa continúa trabajando (inaudible) con sus consultores en el análisis de la empresa y en la preparación de la mejor oferta para Isagen. (Inaudible) tomará para el alto (inaudible). La EEB estará lista para participar en la (inaudible).

El segundo punto que quiero comentar es que el 27 de marzo de 2014, los asamblea general de accionistas aprobó (inaudible) de ganancias por la suma de COP 64,32 por acción, representando un aumento del 46% en el dividendo por

acción. Esto realmente demostró el compromiso de la Empresa de Energía de Bogotá hacia sus accionistas y los resultados satisfactorios de la compañía que han permanecido constantes a lo largo de los últimos (inaudible).

Además, orgullosamente anunciamos que se decretaron dividendos (inaudible) COP 590 mil millones, equivalentes a una tasa de beneficios pagados como dividendos del 70% comparado con las ganancias netas generadas en el 2013.

El 30 de abril antes de la fecha límite, Contugas, nuestra subsidiaria a cargo del gas natural (inaudible) concesión en ICA Perú inició su operación comercial. Después de pagar las deudas y haber cumplido con todos los requisitos, estoy realmente orgullosa de esto. (inaudible) la junta regulatoria en Perú certificó que el sistema de gas está listo para entrar en servicio. Ese día, el Ministro de Energía y Minas y Enbridge Technology, que es el interventor internacional, firmaron las últimas pruebas.

Esto es importante, y quiero tener (inaudible) que a finales de marzo Contugas supera los 14.700 clientes habilitados que ya reciben el servicio de gas, incluyendo algunas industrias importantes como las empresas textiles y la estación de GNV, una fábrica de papel. Y ahora estamos en el proceso de hacerlo con empresas de pesca y otras siderúrgicas y otros usuarios finales. Éste es realmente el logro y me siento verdaderamente orgullosa de informárselo.

Aparte de esto, la EEB ha sido seleccionada en las últimas seis (inaudible) incluyendo el proyecto de la línea de transmisión eléctrica Sogamoso-Norte-Nueva Esperanza. También nos sentimos orgullosos (inaudible) – estamos (inaudible) al desarrollo de Bogotá y la energía del país (inaudible).

La empresa también tiene (inaudible) que es el promotor de líneas eléctricas con el más alto crecimiento en (inaudible) en Colombia. Este proyecto, Sogamoso-Norte-Nueva Esperanza, entramos en servicio en diciembre de 2013 y, entretanto, tenemos (inaudible) Bogotá. Por habérsenos adjudicado este nuevo proyecto, la EEB sumará ingresos por cerca de \$322 millones con VPN [Valor Presente Neto] en 25 años en este nuevo proyecto que está en construcción durante los próximos dos años.

Quiero (inaudible) este nuevo proyecto es un proceso que le permitimos a la empresa 500 kilovatios por proyecto en Colombia, por lo que ésta también es una buena noticia para nuestros accionistas.

El 11 de diciembre de 2013, la junta directiva de la EEB autorizó a la EEB (inaudible) el derecho de primera oferta según el contrato de los accionistas para la adquisición del 31,92% de participación en TGI, al haber transcurrido los tres años del periodo de fidelización. La oferta se presentó el 25 de marzo de 2014 por un valor de \$880 millones y fue aceptada por Rohatyn Group, antiguamente CVCI, el 3 de abril de 2014. Esta transacción, que forma parte del plan inversionista de la EEB, generará valor positivo a los accionistas de la EEB.

Consideramos y en realidad creemos que fue un negocio realmente bueno. Con respecto a los proyectos especiales, el 11 de diciembre la junta directiva autorizó a la compañía para participar en proyectos de movilidad que incluyen un componente de tecnología eléctrica importante tras evaluar la rentabilidad.

Con dicho fin se creó la Empresa de Movilidad de Bogotá, que en este momento es (inaudible) la participación en (inaudible) a alianzas totalmente privadas que actualmente están en etapa de factibilidad y (inaudible).

En últimas, quiero reiterar (inaudible) de la empresa (inaudible), que estaremos ejecutando durante el próximo período [de cuatro años]. La empresa también ha (inaudible) proyectos (inaudible) adquisición de la (inaudible) expansión en gas natural en México y transmisión eléctrica en Chile y Brasil. Igualmente, esperamos continuar nuestra expansión en Perú y completar los proyectos que tenemos en Guatemala.

Ahora, quiero revisar, y pueden ver los proyectos de expansión. Pueden ver en la diapositiva 8 los proyectos de expansión en las subsidiarias controladas. Pueden ver a TGI, Calidda, TRECSA, y luego en el negocio de transmisión en Energía de Bogota, Contugas, EEB Company of Engineering and Services que tendrán un CapEx ejecutado de \$74,49 millones en este primer trimestre.

Y pueden ver en la novena diapositiva, el CapEx de los proyectos de expansión en las subsidiarias no controladas. Este CapEx ejecutado en el primer trimestre se acerca a los \$176,9 millones. El CapEx se ejecutó en Emgesa, Codensa, Promigas, Gas Natural, (inaudible) y REP Perú.

Yo sólo (inaudible) con ustedes con el director de finanzas, Felipe.

### **Felipe Castilla - Empresa Energía de Bogotá - CFO**

(Inaudible). Quiero comenzar haciendo una rápida revisión a la adquisición de la participación en TGI que recientemente anunciamos.

La adquisición (inaudible) 32% de la compañía para participar en el capital. Nuestra oferta fue (inaudible) oferta de \$880 millones. Y hemos dividido esta adquisición en 3 fases. En la primera fase, solamente estamos incorporando un SPV [instrumento con fines especiales] que comprará el dueño de las acciones en TGI. Ellos apalancarán esto (inaudible) a la deuda por la suma de \$616 millones, y colocaremos un capital de \$264 millones.

En la segunda fase, fusionaremos este SPV que se incorporará en España a la (inaudible) que es el dueño de las acciones de TGI e incorporará el segundo instrumento. Y en la última fase, solamente fusionaremos a TGI con este instrumento y la deuda y el (inaudible) al interior de TGI.

Con base en nuestras proyecciones (inaudible) incluidas en la página 12, la tabla muestra que la deuda total sobre el EBITDA después de esta transacción será un poco más alta que el total de 4. Pero considerando su efectivo disponible dentro de la compañía, tenemos planeado pagar la parte de la deuda y daremos el valor umbral por debajo de 4 en esta transacción.

Con base en este anuncio, sería (inaudible) todas las centrales de riesgo confirmaron nuestra calificación no sólo para la EEB, sino también en TGI. Moody's and Fitch hicieron los análisis (inaudible) que anunciamos la transacción. Y Standard & Poor's anunciaron la semana pasada la continuación del pronóstico estable que tenemos en ambas empresas.

Siguiendo con la presentación, vamos a repasar rápidamente la revisión financiera de la EEB en la gráfica de la página 14. Como pueden ver, tenemos la información en pesos colombianos y también en dólares. Concéntrense por favor solamente en las cifras en dólares estadounidenses.

Para el primer trimestre comparado con el primer trimestre del año pasado, hemos tenido un aumento del 12,5%. En los ingresos brutos, estamos teniendo un aumento del 14,5%. Y un aumento del 18.2% en los ingresos operativos como pueden ver en las cifras que aparecen en la tabla.

La principal expectativa con respecto a estos aumentos y estos aumentos positivos corresponden al hecho de haber aumentado las ganancias operativas en casi 21% debido principalmente a Calidda. Como todos saben, Calidda es una empresa que está creciendo a una tasa muy buena. Estamos aumentando el número de usuarios de nuestra red, y en este sentido, estamos aumentando de



manera significativa nuestros ingresos (inaudible) propósito. Y también en TGI, el esquema tarifario se está reforzando y su Fase 2 de Cusiana ya está en servicio (inaudible).

Con respecto al aumento de los ingresos operativos, los beneficios que estamos obteniendo son mayores dado que estamos reduciendo nuestros costos en TGI principalmente una disminución en los servicios del personal, y los servicios generales, y los costos de combustible en TGI.

Y también tenemos un aumento en (inaudible) en Contugas y Calidda, pero esto es (inaudible) en el mayor (inaudible) usuarios, pero estamos teniendo los costos correspondientes, pero es en el valor neto de forma positiva.

Con relación a las evoluciones del EBITDA como los resultados consolidados, todavía estamos creciendo. Y (inaudible) el último trimestre de 2013 en comparación con el primer trimestre de 2014, estamos teniendo un aumento de COP 1,7 millones a casi COP 1,9 millones, representado como (inaudible) el EBITDA consolidado y ajustado (inaudible) trimestralmente.

Podrán ver que estamos teniendo un aumento en relación con el primer trimestre de 2013. Y por favor tengan claro que nuestra compañía considerando que la empresa holding recibirá nuestros dividendos o los dividendos (inaudible) nuestro control y en empresas controladas durante el primer trimestre de 2014. Y en ese sentido, generamos gran parte de nuestro EBITDA durante el primer trimestre de cada año. (Inaudible) como ven en el año anterior, estamos teniendo casi \$550 millones de EBITDA. Y los trimestres restantes estamos aumentando en una suma de aproximadamente \$122 millones a \$150 millones y va a (inaudible) el mismo (inaudible) en 2014.

En la última gráfica de barras en la parte inferior de la página, podrán ver cómo nuestro EBITDA ha aumentado (inaudible) que 2014 durante los últimos 12 meses pasando de \$922 millones en el último año a \$950 millones durante este año considerando los últimos 12 meses.

Los principales contribuyentes a este EBITDA ajustado corresponden a TGI con el 39%. Y (inaudible) Codensa, la mayoría de las empresas aportarán casi el 39%. Y justo hemos (inaudible) que nuestra participación en Calidda y Contugas va a presentar un aumento. Y durante los próximos meses y el próximo año aumentarán su participación en nuestro EBITDA en el (inaudible).

En la página 16 pueden ver nuestro rendimiento financiero constante. Esto es resultado de nuestras actividades no operativas. Principalmente verán un aumento en la suma de los dividendos en pesos del primer trimestre de 2013 al primer trimestre de 2014, aunque considerando la tasa de cambio en dólares, presentarán algún tipo de disminución pero (inaudible) tasa de cambio más alta durante el primer trimestre de este año.

Finalmente, nuestros ingresos netos han aumentado en 11,2% en pesos y en casi 4% en dólares estadounidenses.

Las razones principales para este aumento en el dividendo responden a que tenemos un aumento de casi COP 48.000 millones de dividendos decretados a favor de nuestra compañía, principalmente en las empresas de Emgesa, en Codensa, y en Gas Natural.

En los gastos no operativos, tenemos un aumento entre el primer trimestre del año pasado y este año en los gastos financieros, pero esto se debe al (inaudible) que se ha adquirido durante el año 2013 en distintos meses, pero en 2014 esta nueva deuda posee un efecto pleno mientras que en el año pasado sólo presentó algunos (inaudible) específicos.

En las cuentas de la cuenta en moneda extranjera, hemos tenido una evaluación del peso colombiano y un impacto positivo en las cuentas en moneda extranjera. Y después de observar todos estos aspectos, tenemos un aumento en los ingresos netos del 11,2% en pesos y de casi 4% en dólares estadounidenses.

Sólo deseo mostrar algunos de los indicadores de deuda en la página 17, pueden ver la gráfica de la deuda neta sobre el EBITDA consolidado ajustado (inaudible) nuestro interés, tenemos una nueva disminución de 11 a 10,96, y esto se debe a lo que mencioné acerca del impacto de la deuda sólo (inaudible) en el 2014, pero está lejos del nivel 2,5.

La composición de la deuda consolidada, tenemos casi la misma deuda con la que finalizamos el 2013. La única diferencia es que la deuda en pesos justo cuando la convertimos en dólares estadounidenses presenta algo de valorización con respecto al año pasado, pero ustedes (inaudible) año pasado.

Y pueden ver que el perfil de vencimiento de la deuda consolidada circulante sobre la deuda circulante está en el nivel 14 que no hemos adquirido ninguna deuda nueva (inaudible) en la manera como (inaudible) para el (inaudible) anterior.



Para concluir esta presentación de la presentación financiera pasada, tenemos el comportamiento del mercado colombiano en comparación con el comportamiento de nuestra acción. Y pueden ver que hemos estado (inaudible) lo que el mercado intentó. Creo que el mercado tiene un impacto positivo sobre nuestra compañía, nuestro rendimiento, y en ese sentido estamos por encima de lo que ha sido el comportamiento del mercado.

Sólo para complementar esto, tal como la capitalización de mercado de nuestra compañía medida en mayo de 2013 indica que tenemos una empresa de \$7.700 millones. (Inaudible) los analistas tienen un precio objetivo promedio. Si medimos eso de forma diferente (inaudible) el comentario de cualquier analista tenemos un precio (inaudible) aumentó del nivel actual hasta COP 1.711 por acción y en ese sentido tenemos una (inaudible) de cualquier analista.

Hemos venido experimentando una distribución extraordinaria de los dividendos. El año pasado fue del 70%, pero si (inaudible) en el año pasado del 2008 al 2013 que la tasa fue del 79%. Y para una rentabilidad importante, nuestra rentabilidad por dividendos fue del 3,5%, una de las más altas tasas de rentabilidad por dividendos de empresa colombiana alguna. Y entre el 2008 y el 2013, ese promedio fue del 3,3%. Y como pueden ver es uno de los promedios más altos de cualquier empresa aquí en Colombia.

Con esto, iniciaremos ahora nuestra sesión de preguntas y respuestas. Muchísimas gracias.

## PREGUNTAS Y RESPUESTAS

### Operador

(Instrucciones del operador)

### Antonio Angarita - Empresa Energía de Bogotá - IRO

Tenemos aquí en la transmisión vía Internet una pregunta de [Acciones y Valores]. La pregunta es, ¿en cuál segmento querría ingresar la EEB en México?

### Sandra Fonseca - Empresa Energía de Bogotá - CEO

Bueno. Como les decía, México es muy atractivo para nosotros en cuanto a gas natural (inaudible). Y estamos (inaudible) y en el futuro cuando los coeficientes de liquidez (inaudible) nos gustaría que buscaran oportunidades en líneas de transmisión.

### **Antonio Angarita - Empresa Energía de Bogotá - IRO**

Otra pregunta en la transmisión vía Internet de (inaudible), ¿existe alguna información nueva con respecto al proceso de Isagen?

### **Sandra Fonseca - Empresa Energía de Bogotá - CEO**

Con respecto al proceso de Isagen, como sabrán, el gobierno actualmente está respondiendo a la petición de (inaudible) legal que (inaudible). Las ganancias serán (inaudible).

Creemos que se volverá a lanzar, podríamos decir que quizás en dos, tres meses, y también porque como saben estamos en época de elecciones presidenciales. Entonces creemos que después de eso seguirá un período de (inaudible). Por ahora, estamos esperando a ver cuándo el (inaudible) permite (inaudible).

### **Operador**

(Instrucciones del operador)

### **Antonio Angarita - Empresa Energía de Bogotá - IRO**

Tenemos otra pregunta. La pregunta es, ¿por qué están aumentando tan rápidamente los costos de transmisión y distribución?

### **Felipe Castilla - Empresa Energía de Bogotá - CFO**

(Inaudible) los costos están aumentando con la tasa de inflación. Pero el (inaudible) que algunos de los costos (inaudible) que tienen un tratamiento diferente.

Durante la pasada reforma tributaria aquí en Colombia, el gobierno modificó la tasa corporativa del 33% y fue creada de dos maneras. Una, la tasa corporativa y el porcentaje (inaudible) es el aumento (inaudible). El impuesto actual es únicamente el (inaudible) correspondiente al negocio de transmisión ha aumentado del impuesto corporativo hasta el valor de uno de los gastos en el sector de transmisión.

Además, queremos aclarar que, por ejemplo, el año pasado, por exigencia colombiana, debemos hacer una revaluación de los activos en Colombia, y debemos actuar con un consultor externo en la evaluación de nuestros activos.

En algunos casos, cuando existe algún tipo de devaluación del valor neto de lo que tenemos en nuestros grupos, conforme a las prácticas contables, debemos colocar eso como un gasto y que aumentaremos los gastos en los negocios de transmisión. Pero en todo caso, sólo deseo aclarar que los gastos normales en el sector de transmisión han aumentado de acuerdo con las tasas de inflación.

Operador

No voy a mostrar ninguna pregunta de la línea.

### **Felipe Castilla - Empresa Energía de Bogotá - CFO**

(Inaudible) tenemos otra pregunta que es, ¿están previendo algún costo (inaudible) estos negocios (inaudible) transmisión eléctrica y distribución eléctrica a largo plazo?

### **Felipe Castilla - Empresa Energía de Bogotá - CFO**

Sólo quiero decir que ahora tenemos líneas de transmisión nuevas en servicio. Como saben, en enero de este año iniciamos un proyecto nuevo llamado (inaudible). Y ahora serían (inaudible) otros seis proyectos de líneas de transmisión en Colombia. Entonces, obviamente, mientras estén en servicio, tendremos (inaudible) los costos operativos respectivos.

Por lo tanto es posible que, obviamente, a largo plazo, el costo operativo aumentará marginalmente, pero también tendremos todos los ingresos y las ganancias provenientes de estos nuevos proyectos de líneas de transmisión.

### **Antonio Angarita - Empresa Energía de Bogotá - IRO**

Tenemos otra pregunta. La EEB recibirá el 99,97% de (inaudible) este año. Sólo queremos aclarar en cuanto a los dividendos correspondientes al 2013 que fueron declarados este año durante el primer trimestre. Ya se pagaron. Y la EEB sólo recibió un porcentaje. En estos momentos, no hemos visto a la compañía.

Después del 2014 y luego recibiremos el porcentaje correspondiente de casi el 100%. Pero este año los dividendos se le pagaron a los propietarios de las acciones en ese momento. En todo caso, en la adquisición fue (inaudible) esa situación.

### **Felipe Castilla - Empresa Energía de Bogotá - CFO**

Sí. Pero quiero decir, (inaudible) en los dividendos del próximo año, pero depende del (inaudible) operador la cantidad que será distribuida. Entonces esperamos, obviamente, tener la mayor parte (inaudible) sólo en nuestra cuenta.

Operador

Y de las líneas telefónicas no estoy mostrando ninguna pregunta. Por favor prosigan con los comentarios finales.

### **Felipe Castilla - Empresa Energía de Bogotá - CFO**

Bueno. Muchas gracias. Estaremos listos para cualquier otra pregunta que tengan en relación con (inaudible) temas. Entonces, gracias por asistir a esta conferencia sobre el primer trimestre. Gracias por su (inaudible).

Gracias. Adiós.

### **Antonio Angarita - Empresa Energía de Bogotá - IRO**

Gracias.

**Operador**

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

### **DESCARGO DE RESPONSABILIDAD**

Thomson Reuters se reserva el derecho de modificar los documentos, el contenido u otra información incluida en esta página Web sin la obligación de tener que avisar a ninguna persona sobre dichas modificaciones.

Durante las teleconferencias sobre las cuales se basan las Transcripciones de Eventos, las empresas pueden hacer proyecciones u otras declaraciones a futuro relativas a diversos asuntos. Tales declaraciones a futuro están basadas sobre expectativas actuales e implican riesgos e incertidumbres. Los resultados reales podrán diferir materialmente de aquellos declarados en cualquier declaración a futuro con base en varios factores y riesgos importantes, que están identificados más específicamente en las presentaciones más recientes de la Compañía a la SEC. Aunque las empresas indiquen y crean que los supuestos subyacentes a las declaraciones a futuro son razonables, cualquiera de los supuestos podría resultar

inexacto o incorrecto y, por consiguiente, no existe seguridad en cuanto a que los resultados contemplados en las declaraciones a futuro se darán.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN LAS TRANSCRIPCIONES DE EVENTOS ES UNA REPRESENTACIÓN TEXTUAL DE LA TELECONFERENCIA DE LA COMPAÑÍA APLICABLE Y AUNQUE SE HACEN TODOS LOS ESFUERZOS PARA PROPORCIONAR UNA TRANSCRIPCIÓN FIEL, PUEDE HABER ERRORES, OMISIONES O IMPRECISIONES MATERIALES EN EL REPORTE DE LA ESENCIA DE LAS TELECONFERENCIAS. THOMSON REUTERS O LA COMPAÑÍA APLICABLE DE NINGÚN MODO ASUME RESPONSABILIDAD ALGUNA POR CUALQUIER INVERSIÓN U OTRAS DECISIONES TOMADAS CON BASE EN LA INFORMACIÓN SUMINISTRADA EN ESTA PÁGINA WEB O EN CUALQUIER TRANSCRIPCIÓN DE EVENTOS. SE LES RECOMIENDA A LOS USUARIOS REVISAR LA TELECONFERENCIA DE LA COMPAÑÍA APLICABLE Y LAS PRESENTACIONES DE LA COMPAÑÍA A LA SEC ANTES DE HACER CUALQUIER INVERSIÓN O TOMAR OTRAS DECISIONES.

©2014, Thomson Reuters. Todos los derechos reservados. 5310194-2014



CASA MATRIZ DEL:



**Of. Principal:** Cra. 9 # 73-44 -**PBX:** (57-1) 3268000 -**FAX:** (57-1) 3268010  
**Código Postal:** 110221  
**Sede Calle 61:** Cll. 61 7-78 **PBX:** (57-1) 3485450  
Bogotá D.C., Colombia  
[www.eeb.com.co](http://www.eeb.com.co)

**BOGOTÁ**  
HUMANANA