



TELECONFERENCIA SOBRE LAS UTILIDADES DE EEB PARA EL 2015 RESULTADOS Y ACTIVIDADES IMPORTANTES

Operadora:

Buenos días señoras y señores. Bienvenidos a la teleconferencia sobre las utilidades de EEB: Resultados y actividades importantes. Me permito recordarles que esta teleconferencia está siendo grabada. Debajo de la pestaña de “Downloads” encontrarán esta presentación. Ahora le pasaré la llamada al señor Felipe Castilla, Director Financiero de EEB, empresa matriz del Grupo Energía de Bogotá. Adelante señor Castilla.

Felipe Castilla:

Buenos días y bienvenidos a la teleconferencia sobre las utilidades de Empresa de Energía de Bogotá –EEB– empresa matriz del Grupo Energía de Bogotá, para el año completo 2015. Mi nombre es Felipe Castilla y soy el Director Financiero de EEB. La presentación de hoy está dividida en cuatro partes. Primero, haremos algunos comentarios introductorios y actualizaciones importantes. Segundo, repasaremos brevemente los desarrollos destacados de nuestros proyectos durante este trimestre. Tercero, daremos un vistazo al rendimiento financiero de EEB durante todo el año así como a los principales indicadores financieros. Para concluir esta conferencia, dejaremos la llamada abierta para la sesión de preguntas y respuestas.

Antes de comenzar, como ustedes saben, hace poco fue elegido nuestro nuevo Director Global así como también nuestra nueva Presidenta, Astrid Álvarez. Esta credencial no sólo a nivel de los miembros de la Junta sino también al nivel de la

señora Álvarez en términos de conocimiento de estrategia para liderar y transformar otras empresas colombianas. Confiamos en que esta nueva estrategia mantendrá la consolidación de EEB en el mercado energético. Estos cambios gerenciales se dieron durante la nueva administración a nivel de nuestro accionista mayoritario, el Distrito de Bogotá. Comenzaré esta conferencia dándole otro vistazo a nuestro rendimiento durante el año pasado.

Primero, me gustaría destacar que seguimos nuestra trayectoria de crecimiento en nuestros dos negocios principales: gas natural y electricidad. Mantenemos nuestro portafolio diversificado en cuanto a negocios y segmentos, así como geográficamente, lo cual le aporta a EEB una combinación de singularidad y liderazgo en la región. Operamos como monopolio natural a través de un conglomerado de subsidiarias y empresas asociadas.

Con respecto a nuestras subsidiarias, en el negocio de gas natural, TGI, nuestra subsidiaria controlada más importante, transportó durante el año pasado 522 mmscf/d que representa un incremento del 5,5% en el volumen transportado comparado con el 2014 y alcanzó un EBITDA total para los últimos 12 meses de USD \$361 millones, manteniendo casi un 54,2% de participación en el mercado colombiano.

Entretanto, en diciembre de 2015, nuestra mayor subsidiaria de gas natural en Perú, Cálidda, alcanzó un EBITDA total para el año completo de USD \$104 millones, que representa una tasa de crecimiento del 14,2% frente al 2014 debido a un aumento en su número de usuarios. En este momento, Cálidda tiene 344.000 usuarios del sector residencial y comercial conectados a su red, entre los cuales

se incluyen clientes nuevos del sector industrial, residencial y estaciones NGV. Contugas, nuestra empresa distribuidora de gas en Perú alcanzó los 33.887 usuarios y un volumen vendido de 31,2 mmscf/d. Les quiero recordar que Contugas hace poco aumentó su volumen transportado mediante 52 nuevos clientes industriales conectados, con lo cual terminó generando USD \$12 millones de EBITDA. Esperamos seguir creciendo en este segmento alcanzando unos 79,34 mmscf/d este año.

En relación con nuestro negocio energético local, como les hemos dicho anteriormente, la UPME nos adjudicó inversiones de aproximadamente USD \$547 millones para los próximos años, destinadas a fortalecer el Sistema de Transmisión Nacional en Colombia. Este proyecto entrará a funcionar en el transcurso de tres años y aportará unos USD \$95 millones a la generación de ingresos anuales de EEB, alcanzando el 70% de participación accionaria en el mercado local.

Nuestra subsidiaria guatemalteca, TREC SA, ya entró a funcionar con cinco subestaciones y el año pasado recibimos un promedio de USD \$6,7 millones. Para este año, esperamos ingresos de USD \$12 millones por concepto de operaciones y USD \$70 millones para el 2017.

Con respecto a nuestras empresas asociadas, queremos destacar que mantuvieron su buen rendimiento operativo y algunas de ellas, como ya ustedes probablemente lo saben, distribuyeron dividendos anticipadamente a EEB en el 2014, que habrían sido contabilizados en el 2015. También les quiero decir que El Quimbo, un proyecto de nuestro socio Emgesa, ya está funcionando y comenzó

operaciones el 17 de noviembre de 2015. Se trata de un proyecto con capacidad almacenada de 400 megavatios e inversiones a la fecha de USD \$1,2 millones, cuya ejecución hasta el momento es del 100%. El Quimbo entregará casi 5% de la generación eléctrica colombiana, un promedio de 2.216 gigavatios anualmente.

En síntesis, me gustaría recalcar que EEB presentó un balance positivo el año pasado. El alcance de nuestra estrategia está bajo revisión y muy pronto la divulgaremos al mercado. Continuamos creciendo con alianzas sólidas dentro de un plan de CapEx disciplinado de USD \$1,7 billones para el período 2016-2020.

Ahora comenzaremos nuestra presentación. En primer lugar veremos la estrategia corporativa de EEB. Quiero destacar algunos aspectos específicos sobre nuestras empresas. Con respecto a ISAGEN, estamos en el proceso de desinversión de esa inversión, considerando que el Gobierno ya vendió la mayoría que controlaba la empresa, el 57% de la empresa, y en este momento estamos vendiendo el 2,5% que voy a explicar con más detalle en las siguientes diapositivas.

En segundo lugar, me gustaría señalar que estamos fusionando dos empresas: CODENSA y EEC. EEC es la empresa distribuidora de energía en el departamento de Cundinamarca. Y el año pasado se aprobó durante la Asamblea General la fusión de estas dos empresas. Actualmente estamos en el proceso de solicitar los diferentes permisos a las distintas entidades gubernamentales.

Por último, tenemos dos empresas en liquidación. La primera es E&B, que es la empresa creada por nosotros para manejar solamente la parte de electricidad de un proyecto de movilidad para trenes, buses, buses eléctricos, e incluso el Metro.

Sin embargo, según la revisión actual de nuestra estrategia estamos considerando no participar en ese tipo de negocios. Por eso estamos liquidando esa compañía. Porque en este momento no nos genera ningún tipo de beneficios ni crea ningún impacto sobre nuestras finanzas.

La segunda empresa bajo liquidación es Empresa de Ingeniería y Servicios en Perú, que estaba prestando algunos servicios a Cálidda y Contugas. Y considerando que el nivel de gastos de la empresa era más alto que los beneficios, decidimos liquidarla a partir de este año.

Luego, pasando a la diapositiva de la página 5, tenemos una actualización de la estrategia. Ya hemos presentado esta gráfica en las teleconferencias anteriores, sin embargo, quiero recordarles rápidamente que estamos enfocados en esos seis temas. El primero es la Participación destacada en los mercados energéticos relevantes. Como ustedes saben, estamos participando básicamente en Colombia, Perú, Centroamérica con nuestra inversión en Guatemala, y en Brasil con algunas empresas de líneas de transmisión. Segundo, tenemos una Fuerte presencia en los atractivos mercados energéticos latinoamericanos, como ya lo mencioné. Tercero, tenemos una Creciente base de ingresos impulsada por un plan de CapEx disciplinado, considerando que estamos participando en...gran parte de nuestra industria se encuentra bajo un marco regulado, estamos participando en negocios de distribución y transporte generando flujos de ingresos regulares y estables. Estamos seleccionando cuidadosamente proyectos Brownfield y aportando importantes oportunidades de crecimiento. Tenemos una Trayectoria de creación de valor para nuestros accionistas. Como siempre, cada año entregamos mayores ingresos a través de dividendos a nuestros accionistas. En quinto lugar,

tenemos Acceso continuo a los mercados financieros. Como ustedes saben, tenemos grado de inversión según todas las agencias calificadoras de riesgo y eso nos permite acceder a los mercados financieros internacionales con excelentes condiciones. Y por último tenemos Accionistas y socios sólidos, con quienes hemos venido participando aquí en Colombia con Enel, Emgesa y Codensa; en Perú con ISA; en Brasil estamos asociados con Furnas. Y al respecto aquí en distribución de gas natural estamos participando con Gas Natural Fenosa. Y esto nos demuestra cómo establecemos alianzas con accionistas y socios sólidos.

Pasando a la diapositiva número 6, me gustaría señalar algunas actualizaciones importantes durante el último trimestre. Antes que nada, quiero decirles que el 15 de enero sostuvimos una reunión de accionistas especial en la que decidimos modificar la composición de nuestra Junta Directiva. Cambiamos 8 de los 9 miembros que la componen. Además, el 31 de marzo de 2016 vamos a distribuir dividendos a los accionistas por una suma de COP \$224.000 millones, que equivale a COP \$24.43 por acción.

Quiero señalar también que el 19 de enero la Junta Directiva de EEB nombró a Astrid Álvarez como nueva Presidenta de EEB. La señora Álvarez estudió Ingeniería Civil en la Universidad Javeriana y tiene un posgrado en Ingeniería Ambiental de la Universidad de Los Andes y una Maestría de Ohio University. Además, la señora Álvarez ocupó la presidencia de la Empresa de Acueducto de Bogotá por seis años durante las pasadas administraciones de Enrique Peñalosa y Antanas Mockus.

También queremos hacer una exención al proceso de convergencia a NIIF.

Finalizamos nuestro proceso de transición de Col GAAP a NIIF. Todas las cifras que verán en esta presentación son comparables a las normas NIIF para los años completos 2014 y 2015. Por este motivo, las cifras del 2014 no son las mismas que se observan para el año pasado, dado que el año pasado eran cifras según los principios contables colombianos.

Les quiero decir también que EEB aplicó a sus estados financieros individuales el método de participación patrimonial para las empresas controladas debido a las leyes colombianas. Eso es algo en lo que tendremos una especie de híbrido entre las NIIF y los principios contables colombianos. Y en ese sentido podrán ver algunos ajustes en nuestros estados financieros. En cuanto a los estados consolidados, aplicamos el método de participación patrimonial para las empresas asociadas como resultado de las NIIF.

Asimismo, quiero destacar que el pasado viernes 11 de marzo desembolsamos US \$175 millones para efectuar otro pago anticipado a la deuda pendiente del vehículo en España, el cual mantiene el 32% de las acciones de TGI.

En la página 7, me gustaría hablar un poco sobre el proceso de desinversión de ISAGEN. Tenemos una participación del 2,52% que equivale a casi 69 millones de acciones en esa empresa. En enero, Brookfield Group adquirió la participación accionaria del gobierno de 57,61% y ahora ellos controlan la empresa. Y según las obligaciones que tenemos en ese proceso, ellos deben abrir dos ofertas de compra a los accionistas minoritarios: una a los dos meses del cierre y la segunda a los cuatro meses del cierre. Creemos que es un precio muy bueno considerando que solamente poseemos una participación minoritaria. Y al respecto, iniciamos el

proceso de solicitar los permisos al Consejo Distrital. El jueves de la semana pasada, en primer debate fue aprobado durante el Comité Financiero del Consejo Distrital, y ahora esperamos presentarlo al Consejo General para su aprobación. Si logramos la aprobación, comenzaremos las distintas fases solicitadas por la Ley 226, según la cual debemos abrir una primera fase al grupo de Solidaridad y una segunda fase al público. Y esperamos que el proceso esté listo para ir a la segunda oferta de compra por Brookfield que se debe abrir a finales de mayo.

Les quiero decir también que el 4 de septiembre del año pasado, la agencia calificadora de riesgo Moody's Ratings elevó la calificación de deuda de EEB de Baa3 a Baa2, con perspectiva estable. El 3 de septiembre, Standard & Poors reafirmó la calificación de deuda corporativa de EEB de grado de inversión en BBB- y cambió la perspectiva de estable a negativa. Y el 27 de octubre del año pasado, Fitch Ratings reafirmó la calificación de deuda corporativa y emisor de EEB en BBB, con perspectiva estable.

Pasando a la página 8, les quiero contar que TGI nombró nueva Junta Directiva y Presidente el 27 de enero; durante una Asamblea General de Accionistas eligió a los nuevos miembros de la junta de la empresa. Asimismo, el 22 de febrero la Junta Directiva de TGI nombró a Julián García como Presidente de la empresa. Julián cuenta con más de 30 años de experiencia en el sector de petróleo y gas, ocupando posiciones ejecutivas en diferentes empresas, incluyendo la presidencia de tres petroleras cotizantes de la bolsa. El señor García posee un título de Ingeniero Civil de la Universidad de Los Andes, una Maestría de Ciencias en Ingeniería Civil de Colorado State University, un M.B.A. de University of Birmingham en Inglaterra y una Maestría en Economía de la Universidad de Los

Andes.

Asimismo, TGI también implementó las normas NIIF y finalizó su proceso de transición de Col GAAP a NIIF. Debido a esto, la moneda funcional de esta compañía ahora es el dólar estadounidense.

En cuanto a la fusión del vehículo en España, IELAH con TGI, les quiero decir que estamos trabajando en ese proceso y esperamos culminarlo durante este primer semestre. El 29 de enero por medio de una resolución de la Superintendencia de Sociedades fue aprobada esta fusión. Y en consecuencia, la deuda de esa entidad aparecerá en el balance general de TGI. Como dije anteriormente, el 11 de marzo IELAH desembolsó USD \$175 millones para efectuar otro pago a la deuda pendiente, cuyo valor actual es de USD \$219 millones para ese vehículo. Comenzamos con USD \$645 y ahora esperamos que dicha deuda se incluya en el balance general de TGI.

Por el lado de Cálidda, a finales del 2015, Cálidda posee una base de usuarios que supera los 345.000 usuarios, lo cual representa un incremento del 35% frente al 2014. El 15 de marzo de este año, Fitch Ratings reafirmó la calificación de deuda corporativa y emisor de Cálidda en BBB-, con perspectiva positiva.

Ahora, pasando a la página 10, podemos ver la Revisión de Proyectos de Expansión. Durante el 2015, hicimos inversiones en Transporte de Gas, Distribución Eléctrica, Distribución de Gas y Transmisión Eléctrica. Nuestra meta principal en este momento es la de ejecutar los diferentes proyectos adjudicados a EEB, como los proyectos de líneas de transmisión. La tabla de la derecha contiene

los proyectos que fueron adjudicados, su estatus actual, las ganancias anuales que generarán, y cuándo deben entrar en funcionamiento. En los dos diagramas circulares pueden observar que la mayoría de las inversiones se distribuyeron entre los países y por empresas. Casi todas están distribuidas en partes iguales entre las distintas empresas de EEB.

Pasando a la página 11, verán la revisión de las inversiones realizadas por nuestras empresas asociadas. Como vemos, la mayor inversión corresponde a generación eléctrica con el proyecto de El Quimbo. Se trata de un proyecto de 400 MW con una inversión total de USD \$1,2 billones, incluyendo contingencias, que para finales del año pasado se había ejecutado en su totalidad. Como dijimos anteriormente, está funcionando a toda capacidad desde noviembre del año pasado. En este momento genera alrededor del 5% de la generación eléctrica colombiana.

Pero también tenemos la segunda inversión más grande en Codensa a través de nuestras empresas asociadas, con algunos proyectos en curso como las subestaciones Nueva Esperanza y Norte. Y estamos ofreciendo confiabilidad sobre la demanda nueva y existente, con excelente servicio y continuidad, y control sobre el riesgo operativo.

Pasando a la página 12, podemos observar nuestras proyecciones de inversión. Para el año 2015 tenemos una inversión total a través de EEB y sus subsidiarias por USD \$350 millones. También pueden ver en el pronóstico para los próximos años que nuestra inversión principal es a través de nuestros proyectos de líneas de transmisión directamente en EEB, en donde estamos invirtiendo una suma que



supera los USD \$300 millones. La porción restante se relaciona más con la inversión que Cálidda debe hacer a través de sus nuevos usuarios. Y también se incluye la inversión de TGI con sus proyectos en curso y algunos proyectos de confiabilidad de la instalación. La inversión total para el periodo 2013-2019 está en el rango de los USD \$2,7 billones.

Pasando a la página 14, me gustaría hablar sobre nuestros resultados para el 2014 y el 2015. Como ven, nuestras ganancias han venido aumentando a una tasa del 32% entre el 2014 y el 2015. Ahora les voy a mencionar algunos de los aspectos más significativos que establecieron ese crecimiento específico. Por el lado de Transmisión Eléctrica, tenemos un incremento del 58%, cifra que se explica principalmente por la entrada en operación de dos proyectos: la Subestación Alférez y SVC Tunal. También cabe mencionar a este respecto que como la mayoría de los proyectos están expresados en dólares, presentan fluctuaciones de tipo cambiario producto de la devaluación ocurrida en el 2015.

También les contamos que en Distribución de Gas Natural tenemos nuevos clientes del sector residencial e industrial, conectados por Cálidda y Contugas, y un mayor volumen distribuido por esas dos empresas. En Transporte de Gas Natural tenemos un aumento del 28% por cuenta de mayores volúmenes de gas natural transportado. Y en Distribución Eléctrica tenemos un aumento del 14% debido a mayor demanda y nuevos negocios. Como dije anteriormente, con fluctuaciones de tipo cambiario para las empresas cuyas cifras están expresadas en dólares.

Las ganancias provenientes de las actividades operativas, como se puede

observar en la tabla, crecieron 43%. Esto se debe básicamente a un incremento superior al 100% en la Distribución de Gas Natural, como dije anteriormente, para los nuevos usuarios de Cálidda y Contugas. En Transmisión Eléctrica, para los nuevos proyectos en funcionamiento y también para las variaciones de tipo cambiario. En Transporte de Gas Natural, un aumento en el volumen transportado y variaciones de tipo cambiario. Y en Distribución Eléctrica, un aumento en ventas energéticas a nuestra subsidiaria EEC.

Pasando a la página 15, podemos ver la tabla en la que explicamos cómo se desarrollaron nuestras ganancias de las actividades operativas. Hasta ahora...hasta el renglón en el que presentamos nuestras ganancias, tenemos un aumento de las ganancias del 24%. Y me gustaría explicarles renglón por renglón los aspectos principales que afectan esas cifras.

En el primer punto tenemos una reducción en los ingresos financieros por los dividendos percibidos en el 2014 por TGI, a través de nuestro vehículo SPV IELAH en España, alcanzando cerca de COP \$38.000 millones. Y segundo, la valorización en las operaciones de cobertura de aproximadamente COP \$59.000 millones, y los beneficios de intereses sobre inversiones financieras de casi COP \$4.000 millones. Los costos financieros aumentaron por cuenta de mayores pagos de intereses en el SPV, considerando que la deuda no correspondía al año completo 2014. Menores pérdidas en las operaciones de cobertura por COP \$55.000 millones y diferencia por cambio de divisas en los pagos de intereses, comisiones y demás costos bancarios por COP \$17.000 millones. Nuestras pérdidas por cambio de divisas aumentaron en el 2014 por la devaluación del peso colombiano durante el 2015.

Les quiero recordar que la tasa cambiaria aumentó en más de COP \$700, si se compara la tasa cambiaria de finales del 2014 con la de finales del 2015. También tenemos un incremento en nuestras empresas asociadas contabilizadas por el método de participación patrimonial. Mayores gastos tributarios por un aumento en los impuestos diferidos en TGI y Cálidda debido a la devaluación. Y los ingresos nuevos crecieron un 24% por cuenta de los resultados operativos y el aporte de las empresas asociadas contabilizadas por el método de participación patrimonial. Eso, en últimas, genera un aumento del 24% en nuestros ingresos que equivale a más de COP \$200.000 millones.

Siguiendo a la página 16, tenemos la gráfica en la que presentamos el crecimiento de nuestro EBITDA en los últimos diez años. Y si analizamos, teniendo en cuenta que tuvimos un pago anticipado de dividendos a finales del 2014, hemos normalizado esa situación, incluyendo los dividendos que hemos debido distribuir en el 2014 y que colocamos en el 2015. Y basándonos en eso podemos demostrar que analizamos nuestro EBITDA en el 2015 con un EBITDA de COP \$2,4 billones, con lo cual demostramos que el 64% de ese EBITDA fue generado por las empresas controladas y el 36% restante por nuestras empresas asociadas. Eso es totalmente diferente a cuando comenzamos esta gráfica en el 2006, en la que el 81% de nuestro EBITDA fue generado por las empresas no controladas y el 19% por las empresas controladas.

En los diagramas circulares del lado derecho, verán que TGI es el mayor generador de EBITDA. Estamos generando más del 42% del EBITDA total del Grupo, y EMGESA y CODENSA generan casi el 30%. Entre esas tres empresas

se genera alrededor del 70-75% del EBITDA generado por la compañía.

La otra gráfica nos muestra que ahora somos más una empresa gasífera, si tenemos en cuenta que entre transporte de gas y distribución de gas aproximadamente 60% de nuestro EBITDA corresponde al negocio de gas y el 40% restante al negocio eléctrico.

Si pasamos a la página 17, podrán ver que algunos de nuestros indicadores toman en cuenta nuestro EBITDA normalizado. Y como pueden ver, la Deuda Neta bajo el EBITDA Ajustado Consolidado está en el rango de 3,2 que es menor que el 4,5 solicitado por nuestro banco actual. Con respecto al EBITDA Ajustado Consolidado, en Interés Neto estamos por encima del 2,25%, o sea alrededor de 7.3x. Hemos disminuido nuestra exposición en la Composición de la Deuda Consolidada así como nuestra deuda, pasando de USD \$3 billones, un poco más de USD \$3 billones en el 2014, a USD \$2,8 billones en el 2015. En la siguiente gráfica vemos el Perfil de Vencimientos de Deuda con todas nuestras fechas de vencimiento, y observen que entre el 2019 y el 2023 tenemos la mayor cantidad de vencimientos de deuda para toda la deuda del Grupo.

Pasando a la página 18, verán el comportamiento de la acción de EEB. La línea negra representa el comportamiento de nuestra acción durante el año pasado. Colocamos el cien por ciento. Para finales del 2015 tenemos un aumento de casi 6%, no obstante, el mercado colombiano aumentó a 77,75%. Superamos al mercado en casi 30%. Al 31 de diciembre de 2015 tenemos una capitalización del mercado por encima de los USD \$5 billones. Formamos parte de los índices COLCAP, COLEQTY y COLIR, que es el índice bursátil al que ingresamos más

recientemente. Nuestro precio objetivo promedio según nuestros analistas es de aproximadamente COP \$1.865 por acción. Tenemos un porcentaje de beneficios pagados como dividendos en 2014, considerando el pago anticipado de dividendos de 112% y el promedio entre 2008 y 2014, de aproximadamente 84%. El rendimiento de dividendos para el 2014, por el mismo motivo considerando el pago anticipado de dividendos del 7,1% y el promedio entre 2010 y 2015, fue de 4,2%. Se trata de uno de los dividendos más altos percibidos por empresa alguna en Colombia.

Aquí concluyo la presentación que les tenía y ahora dejo la llamada abierta para la sesión de preguntas y respuestas.

Operadora:

La compañía aceptará preguntas en inglés y español. Para hacer preguntas oprima la tecla estrella y el número uno. Para removerse de la lista oprima la tecla de libra. Un momento en lo que esperamos.

Nuevamente, para hacer preguntas oprima la tecla estrella y el número uno.

Tenemos una pregunta de la línea de Andrés Cardona de BCG [ininteligible].

Andrés Cardona:

Buenos días a todos. Yo tengo un par de preguntas. La primera es, dado el cambio en la directiva que ha habido y el nuevo alcalde, se mencionaba que estaban suspendiendo los proyectos de movilidad. Quisiera saber si este nuevo *Management* está considerando suspender algunos otros proyectos, si han evaluado el tema de Brasil y siguen interesados en crecer orgánica e

inorgánicamente allá, cómo están viendo el tema de las inversiones en filiales. Digamos eso por un lado. Y la segunda, no estoy entendiendo bien la forma como se calcula el método de participación. Me da, de la manera que tradicionalmente lo he calculado me da un ingreso menor. Quisiera saber si de pronto me desarrollan la metodología como lo están estimando. Muchas gracias.

Felipe Castilla:

Bueno, en relación con la primera pregunta, digamos que la directriz es no continuar, digamos, en la estrategia anterior la intención era mirar proyectos, la componente eléctrica de proyectos de movilidad. En tal sentido se constituyó esta empresa y estaban bajo análisis algunas opciones como invertir en trenes eléctricos o en buses eléctricos, o también se pensó aún en mirar alguna participación en el Metro. Realmente esta compañía lo único que hizo fue...lo único que hizo fue hacer algunos análisis pero no suscribió ningún acuerdo ni un convenio. En tal sentido pues realmente no hay digamos una variación sobre este particular. La realidad es que bajo la nueva administración no se ha considerado necesario que la empresa siga buscando ese tipo de opciones en proyectos de movilidad, pero eso no significa que no se siga digamos analizando otras posibilidades propias del *core business* del negocio. Sólo tan solo en el tema de proyectos de movilidad.

En relación con el tema de Brasil, pues nosotros lo mencionamos durante la presentación, la empresa está en un proceso de revisión de su estrategia. Y en tal sentido, pues en este momento estamos en todo el tema de la revisión de la parte estratégica para determinar un poco lo que puedan ser los focos de inversión o de crecimiento. En tal sentido, pues en este momento no tendría digamos una

directriz en particular de decir si el crecimiento se continúa o se mantiene lo que se tiene o si hay alguna intención digamos de reducir la exposición en Brasil. En tal sentido pues yo creo que en la medida en que se tenga más definida esta estrategia pues lo estaremos notificando al mercado.

Y en relación con los temas del Metro, de participación, aquí pues de cierta manera nosotros hemos estado sujetos un poco al tema de la normatividad local. Y en ese sentido pues no hemos podido tener una implementación ciento por ciento a nivel de normas NIIF o de normas IFRS. Nosotros en el tema de los estados financieros individuales pues de acuerdo con la normatividad local se requiere que nosotros hagamos la consolidación de las empresas por el método de participación de su consolidación. Que es digamos que bajo las normas NIIF no se tendrían que realizar. En tal sentido pues digamos pues que esto es como una norma híbrida entre IFRS y norma local. En norma de consolidación para estados financieros consolidados, nosotros sí estamos haciendo las normas NIIF en la manera en que se tienen que registrar por método de participación las asociadas. En el caso nuestro pues son muy significativas. Son EMGESA, CODENSA, Gas Natural, esas se están llevando por el método de participación. En tal sentido pues no sé si dentro de los análisis que se estaban realizando de pronto el método de participación de compañías controladas en los individuales no estarían siendo consolidadas por ustedes y en tal sentido se pueden presentar estas diferencias.

Andrés Cardona:

Perfecto. Voy a revisarlo bien. Gracias.

Felipe Castilla:

Sí. De todas maneras yo, pues para no alargar un poco la explicación, lo que les pediría es que se pongan en contacto con nuestra área de Relación con el Inversionista, tengan las preguntas particulares y ellos pues digamos internamente se encargarán de darles, ponerlos en contacto con las áreas que se requieran y darles las explicaciones necesarias.

Andrés Cardona:

Gracias.

Operadora:

Señoras y señores me permito recordarles, para preguntas opriman estrella y el número uno. Y nuestra próxima pregunta la formula Andrés Duarte con Corficolombiana. Por favor prosiga.

Andrés Duarte:

Buenos días y muchas gracias por la presentación. Quería saber, sobre esa deuda de \$2.8 billones de dólares, cuál es la exposición cambiaria, cómo funciona ahí el tema en ese manejo que realmente no lo entiendo en este momento. Y lo otro es saber sobre más impactos que tengan ustedes en relación a la tasa de cambio como para subrayar. Muchas gracias.

Felipe Castilla:

Bueno. Nosotros como estrategia un poco de cubrimiento en relación a la exposición que tenemos, pues hemos tomado como dos tipos de estrategias. Por un lado, hemos tratado de hacer ciertos prepagos. Por eso ustedes ven que nuestra deuda se ha venido reduciendo de \$3 billones a \$2.8 billones. Eso ha sido

producto de hacer ciertos prepagos principalmente en el vehículo en España, que fue el que se adquirió con las acciones de TGI, el 32%. Lo otro que nosotros hemos venido haciendo es que pues, se ha venido digamos controlando a nivel de las diferentes empresas del Grupo, la nueva exposición cambiaría tratando de tomar deuda que haga algún tipo de match con la exposición de ingresos que puedan tener. El caso específico de por ejemplo Cálidda, Cálidda hace un financiamiento de instalaciones a los usuarios en Lima y este financiamiento que se le hace a estos usuarios se hace en moneda local. En tal sentido, lo que se ha tratado de hacer es que los créditos que se están tomando digamos de capital de trabajo, que se están utilizando para hacer este financiamiento, se están tomando en moneda local. De tal suerte, que se tenga un match entre el activo y el pasivo. El año pasado se tomaron el equivalente a un poco más de 90 millones de nuevos soles. Este año se tiene pensado también hacer un monto similar de esa naturaleza, en tal sentido para ir eliminando esa exposición que se tiene.

En el tema de la exposición local, lo que se está tratando de estructurar es tomar el nuevo endeudamiento en pesos. Nosotros venimos estructurando, tenemos los permisos para poder hacer una emisión en los mercados locales hasta por el equivalente a USD \$450 millones en moneda local. Este es un proceso que se viene estructurando desde el año pasado. Ya cuenta con todos los permisos. Y esperamos que en los próximos meses se pueda estar lanzando. De tal suerte, que esa exposición se vaya reduciendo.

Entonces como les mencionaba, pues nuestra estrategia ha venido prosperando en tres temas: uno, en la reducción de deuda y dos, pues digamos, a nivel de las compañías empezar a tomar exposiciones en créditos locales. Igualmente, para

algunas operaciones particulares, tenemos operaciones de cobertura que nos permitan digamos como controlar esta exposición. Esto pues de cierta manera también lo cotejamos contra el hecho de que la, digamos, no todas las inversiones que tiene la EEB pues están en monedas locales sino en dólares y ahí también tenemos una cobertura natural entre el activo y el pasivo.

Andrés Duarte:

OK. No, yo estaba preguntando específicamente por eso, o sea, qué parte de esa deuda tiene...genera diferencia en cambio. Y aclarar también, obviamente estamos hablando de deuda en cabeza de EEB. ¿Eso no está en ninguna de las empresas?

Felipe Castilla:

Sí. Ahí lo que pasa es que cuando usted ve la deuda, es la deuda consolidada. Entonces el análisis no se puede hacer a nivel del Grupo sino que tiene que ser a nivel de cada una de las empresas. También se me olvidó mencionar un poco uno de los temas que nos estaba generando digamos una mayor afectación que era el hecho de que en TGI la moneda funcional era el peso, y pues bajo el Colombian GAAP, y en momentos en que se generaba devaluación, pues esto nos estaba generando digamos una diferencia en cambio que teníamos que pasar por PIGs y de cierta manera nos estaba limitando a nivel de utilidades de la empresa. Y en el caso de TGI, con la entrada de las IFRS pues tomamos la decisión, considerando que la mayor parte de sus ingresos, más del 70% de sus ingresos provienen en dólares, su deuda es en dólares y parte de sus costos son en dólares, pues tomamos la decisión de cambiar la moneda funcional a dólar, lo cual pues nos está controlando de una manera más efectiva toda esa exposición cambiaria.

Porque ahora la exposición se va a presentar al revés, es decir, la exposición de las partidas que estén expuestas a pesos es la que nos va a generar esa exposición. Y contra, digamos un poco la...la...aunque controlamos la exposición cambiaria, pues se nos están generando unos efectos que en menor medida, pero digamos en el sentido contrario, y es el tema del impuesto diferido. Al tener activos que ya están basados en dólares, y como el impuesto diferido en el que se lleva el PIG es el diferencial entre el gasto que se genera por depreciación producto de la vida útil del activo contra el gasto que se genera por la vía tributaria, pues al tener esto en dólares y al tener devaluación, pues este diferencial se ha incrementado. Pero con todo y eso, nos ha permitido controlar esa diferencia en un sesenta, setenta por ciento.

Andrés Duarte:

OK. Si acaso no hay muchas más preguntas después, me gustaría saber o escucharles acerca de si tienen nuevas expectativas o han cambiado las expectativas en relación a lo que vaya a salir en cuanto a la regulación que ya están esperando hace rato en lo que sé de transporte, por favor. Pero pues, al final puede ser.

Felipe Castilla:

Bueno. Perfecto.

Andrés Duarte:

OK. Gracias.

Operadora:

Señoras y señores me permito recordarles que para preguntas opriman estrella y el número uno. Señor Castilla, no hay más preguntas en espera. Me gustaría pasarle la llamada para comentarios finales.

Felipe Castilla:

Sí. Antes de los comentarios pues para finalizar esto pues quisiera hacer sólo una breve descripción de lo que estamos viendo nosotros en materia regulatoria. Entonces sobre eso dejo a un [inaudible].

Voz masculina:

Bueno. Pues en términos de transporte de gas, lo que tenemos en este momento en realidad es incertidumbre total. Básicamente la CREG lo único que hizo fue emitir las bases aproximadamente hace dos años sobre lo que podría ser la nueva modificación regulatoria sobre remuneración de la actividad de transporte de gas en donde puso algunos elementos que podrían ser evaluados. Dentro de ellos pues la toma de la forma de evaluar las inversiones que son remuneradas a través de los cargos regulados. En este sentido pues esperamos que si hay una modificación en ese sentido, es algo muy positivo para nosotros.

Sin embargo, pues todo eso todavía está expuesto en la escena de la discusión pero una discusión muy inicial porque ni siquiera ha salido una resolución para comentarios. Esperamos que durante este semestre salga la resolución para comentarios y en ese sentido pues ya empezaremos a hacer una discusión un poco más documentada. A la fecha, pues la CREG no se ha manifestado de en qué momento de este semestre va a salir la resolución, pero pues sí esperamos de acuerdo con lo que ellos publicaron a comienzos de este año, que sea durante

el primer semestre. Pues con respecto a la resolución de transmisión ya hay una oferta...ya hay una metodología propuesta que está en comentarios, la cual pues sí hemos evaluado que podría llegar a tener algún impacto en cuanto a las inversiones van a pasar a ser remuneradas a través de una metodología que va a tener en cuenta la depreciación de los activos. A la fecha lo que se está haciendo es remunerar como si fueran nuevos los activos y pues en ese sentido es que se van realizando también las inversiones y se van realizando los mantenimientos. En el momento de ser depreciado, lo que va a tocar tener en cuenta y va a tocar modificar un poco es el tema de cómo se van a realizar las inversiones a futuro y cómo se van a realizar todos los mantenimientos y todos los ejercicios que permitan a la empresa mantener un nivel de rentabilidad sobre esas inversiones.

Sin embargo, pues lo que se ha estado discutiendo en la CREG es que se mantenga la metodología actual y pues a lo cual estamos esperando que se emita una nueva resolución para comentarios. Ya el día de ayer precisamente hubo una muy buena señal con respecto a la metodología de distribución de electricidad que se encontraba como en un esquema paralelo. En esa metodología, nuevamente la sacaron a comentarios, lo cual esperamos que se replique para la actividad de transmisión. Y pues ya una vez tengamos comentarios al respecto, pues estaremos mirando cuáles serían los impactos de la nueva metodología. Pero básicamente lo que en este momento nos podría impactar con respecto a la transmisión eléctrica, es que esos activos pasen de ser remunerados como si estuvieran nuevos en este momento a tenerse en cuenta la depreciación.

Felipe Castilla:

Muy bien. Muchas gracias por participar en esta conversación con nosotros.



Bueno, espero que en los próximos meses podamos presentar una actualización de nuestra estrategia actual. Nos veremos en la próxima teleconferencia para los resultados del primer trimestre. Muchísimas gracias a todos.

Operadora:

Señoras y señores, gracias por participar en la conferencia de hoy. Con esto concluimos el programa y se pueden desconectar. Les deseo un b

