

**EEB – TELECONFERENCIA SOBRE UTILIDADES 1T 2016 – RESULTADOS
Y ACTIVIDADES IMPORTANTES
TRADUCCIÓN DEL TEXTO DE LA TELECONFERENCIA**

Operador:

Buenos días señoras y señores. Bienvenidos a la teleconferencia sobre las utilidades de EEB para el 1T 2016: 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, Vicepresidente Financiero de EEB, casa 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– casa matriz del Grupo Energía de Bogotá, para el 1 trimestre 2016. Mi nombre es Felipe Castilla y soy el Vicepresidente Financiero de EEB. La Sra. Astrid Álvarez, Presidente de EEB estará a cargo de parte de la presentación y luego yo la continuaré. La presentación de hoy está dividida en cuatro partes. Primero, la presidente hará 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 el 1T de 2016 así como a los principales indicadores financieros. Para concluir esta conferencia, dejaremos la llamada abierta para la sesión de preguntas y respuestas.

Los dejo con la Sra. Astrid Álvarez, nuestra presidente, adelante.

Sra. Astrid Álvarez:

Teleconferencia sobre las utilidades de EEB del 1T 2016
Resultados y Actividades Importantes

Buenos días y sean bienvenidos a nuestra Teleconferencia sobre Utilidades de EEB. Estoy a la cabeza de la Empresa de Energía de Bogotá, y como muchos de ustedes ya saben nuestro mayor accionista es el distrito de Bogotá con una participación de 76.28%, y nuestro nuevo Alcalde, el Sr. Enrique Peñalosa fue elegido el año pasado y se posesionó a comienzos del año. Primero se eligió una nueva Junta Directiva y posteriormente me nombró a mí. Hay algo que me gustaría aclararles, el Alcalde no hace parte de la Junta Directiva. El ha nombrado 7 delegados y especialmente profesionales en finanzas en Colombia con una trayectoria idónea en diferentes sectores. Permítanme comentarles sobre la Junta y sobre algunos cambios que se están dando dentro de la compañía, entre muchos otros; como les comenté, la Junta es independiente y la motiva el negocio, son sólidos en lo financiero y vienen de diversas disciplinas e industrias. Implementaremos procedimientos para mantener y reforzar el Gobierno Corporativo de la Empresa, con respecto a mi trayectoria, tengo experiencia en cargos ejecutivos y de primera línea, fui la presidente de la Empresa de Acueducto de Bogotá, que es la empresa de servicios públicos de agua más grande del país. También trabajé en Ecopetrol, primero manejando el modelo de cadena de suministro y compras, Ecopetrol es la empresa petrolera estatal. Quisiera hacerles un recuento de lo que han sido estos primeros tres meses de 2016. Como equipo gerencial, iniciamos una revisión cuidadosa de nuestro camino estratégico para el futuro cercano, y a la fecha, hemos implementado algunos cambios estratégicos. Hemos robustecido el equipo, no sólo a nivel de Directores, pero también de aquellos que gerencian nuestras principales subsidiarias como lo son Cálidda en Perú, TGI en Colombia y Contugas en Perú. Tanto en Cálidda como en Contugas seleccionamos profesionales de algo nivel en ambas compañías y profesionales en la Junta directiva en Perú que nos apoyará a orientar la compañía en el país. Puedo asegurarles que estos ejecutivos son personas idóneas y tienen una sólida trayectoria in la industria y en los mercados dónde operamos. Adicionalmente,

hemos iniciado una revisión minuciosa de nuestros controles de inversión y derivados, analizamos cada activo individualmente, teniendo presente unos objetivos muy claros para la industria, primero minimizar los riesgos para la empresa y segundo maximizar rendimientos futuros para nuestros accionistas. Cómo es de su conocimiento nuestro principal accionista es Bogotá y tenemos inversionistas privados dentro y fuera de Colombia que son sumamente importantes. Como mencioné, estamos planeando una inversión para el próximo trimestre, y les estaremos informando sobre este plan para que cada vez tengan más y más información de la empresa y de los nuevos cambios que hemos implementado, queremos hablar primero con las personas quiénes trabajan en la empresa. Nuestro análisis preliminar nos muestra que algunas inversiones locales y [no se entiende] no tienen un buen retorno sobre la inversión. En ese sentido, nos tomaremos el tiempo necesario para encontrar un equilibrio apropiado entre los activos más y menos rentables, para enfocarnos en aquellas inversiones que agregan más valor a nuestro portafolio de inversiones. Esperamos darle al mercado información relevante en 2016 y además esperamos crecer más en el corto plazo vía MIA o nuevos proyectos fuera de Colombia. Continuaremos invirtiendo en el activo local en Bogotá, especialmente en el negocio de transmisión de energía y distribución de gas por medio de TGI. Especialmente en el negocio de transmisión, el gobierno colombiano va a lanzar un proyecto muy importante el semestre entrante, y estamos expectante para ver que inversiones podemos realizar en Colombia en el sector de transmisión, muchas gracias.

FELIPE CASTILLA – CFO

Comenzaremos con la presentación hablando de los resultados y las actividades más destacables del 1 trimestre de 2016. Pasamos a la página 5 de nuestra presentación. Ante todo, me gustaría comentarles sobre algunas decisiones de los accionistas en las Asambleas realizadas en los últimos meses. El 6 de julio

de 2015, la Asamblea General aprobó la liberación de reservas ocasionales que ascendían a cerca de COP\$458,000 millones y este dividendo extraordinario representa COP\$50 por acción y se le pagará a los accionistas minoritarios en una sola cuota en el mes de julio, el 5 de julio. Para los accionistas más grandes, que es la ciudad, este pago se hará en diez años, y se pagará en diez cuotas anuales iguales a partir del 2017 y hasta el 2026. Adicionalmente, en la Asamblea que tuvo lugar este año el 31 de marzo, EEB declaró dividendos a sus accionistas por un monto de COP\$224 mil millones, equivalente a COP\$24 por acción. Este se pagará durante el año; para los accionistas minoritarios se pagará en una sola cuota el 5 de julio y para los accionistas más grandes, la ciudad, se pagará en dos cuotas, la primera el 5 de julio y la segunda a más tardar el 28 de octubre del año en curso. También me gustaría mencionarles la desinversión en Isagen, dónde el Consejo Municipal de Bogotá autorizó el 31 de marzo a EEB para que vendiera dichas acciones. El 20 de abril, iniciamos la primera fase ofreciéndola al sector solidario, porque debemos cumplir con la ley 226, porque nos rige la norma que la venta de participación estatal se ofrece primero a este sector y esperamos abrir la venta al público en general a partir del 20 de junio y esperamos venderlas en una oferta pública de acciones, por ello quisiéramos utilizar la oferta de [no se entiende...] que comprara las acciones del estado. Además, nos gustaría mencionar que el lunes pasado, Ecopetrol anunció la segunda oferta de nuestra acciones dónde ellos tiene algo más de un 3% de las acciones de EEB. Lo que anunciaron es que el 1 de junio se abrirá la oferta en la BVC. En el caso de TGI, el 30 de marzo, se declararon dividendos para distribuir por un monto de US\$20 millones, recuerden que en este caso existen dos receptores, el primero es la EEB y el segundo es el vehículo especial en España, IELAH. Los dividendos se pagaron el 4 de abril de 2016. Con respecto a la fusión entre IELAH y TGI, les comento que el 29 de enero, la Superintendencia de Sociedades de Colombia aprobó la fusión de esas dos compañías y el 11 de mayo TGI finalizó la fusión con IELAH y eso es lo último

[no se entiende] para este plan de adquisición. Como resultado, esperamos que el saldo de la deuda, bueno como les comenté el saldo de la deuda excluye el préstamo inter compañía, que asciende a casi US\$220 millones, y se verá reflejado en el balance general de TGI. La deuda actual asciende a US\$219 millones, que ha sido prepagada, iniciamos con una deuda de US\$645 millones, y hemos pagado tres cuotas del capital de dicha deuda en marzo de 2015, pagamos US\$76 millones que corresponden a los dividendos pagados a TGI en [no se entiende ...] y en septiembre de 2015 y en marzo de 2016 hemos pagado US\$175 millones en cada cuota que corresponde al préstamo inter compañía que se le otorgara directamente a TGI para por esta razón aun tenemos un saldo de deuda de US\$219 millones.

En Cálidda hemos aumentado la base de clientes en casi un 33% si se compara con el primer trimestre de 2015, actualmente contamos con una base de clientes de casi 370,000 clientes. Este trimestre, hemos construido casi 370km de redes y hemos llegado a contar con una gasoducto subterráneo de 6,300 kms. Con respecto a los resultados financieros, EBITDA UDM termina en casi US\$112 millones, alcanzando un EBITDA total para todo el año de US\$104 millones, aumentando casi un 10% si se compara con el del mismo periodo del año 2015. Este aumento fue principalmente el resultado de una reducción de costos que se explica principalmente por la renegociación de algunos contratos a un menor precio y también porque la compañía ha aumentado la base de clientes en años recientes. En marzo de 2016, la Asamblea de Accionistas aprobó la distribución de más de US\$30 millones entre los accionistas. Recuerden que EEB tiene el 60% de la compañía y los dividendos se pagaron el 1 de abril de 2016.

En cuanto a los hitos de los proyectos de expansión, quisiera mencionar que durante el 1 trimestre de 2016, la compañía como Grupo ha invertido casi US\$45 millones en ese rubro, en cuanto a transmisión eléctrica la compañía ha invertido

casi US\$24 millones que corresponden a proyectos en Colombia, y lo que hemos venido haciendo en Guatemala a través de las compañías TRECSA y EEBIS. Con respecto a la distribución de gas, hemos invertido algo cercano a los US\$20 millones, en cuanto a distribución casi todo ha sido para Cálidda en su expansión atrayendo nuestros clientes a la compañía y en la distribución de energía corresponde a EEC acá en Colombia, donde hemos invertido US\$3.2 millones, y en cuanto a transporte de gas, principalmente TGI, con una inversión cercana a los US\$2 millones en el primer trimestre.

Con respecto a nuestras asociadas, como pueden ver en la gráfica, tenemos un crecimiento significativo en lo que concierne a la generación eléctrica, el año pasado se terminó la última fase del proyecto El Quimbo en EMGESA: Ahora hemos completado el proyecto, contamos con una inversión [...] a nivel de la compañía. En cuanto a transmisión eléctrica, la compañía que más invierte es CTM, que es la compañía con la que nos asociamos con ISA en Perú, y hemos invertido casi US\$69 millones que corresponden a la concesión más reciente que le ha sido adjudicada a la empresa. Tenemos la concesión de la subestación Mantaro – Marcona, la Planicie – Industriales, Friaspata-Mollopata y Oricutuna, por ello es la inversión más grande que tienen nuestros asociados en este segmento. Durante el primer trimestre hemos invertido alrededor de US\$115 millones, de los cuales casi US\$69 se han invertido en CTM.

En la siguiente página podrán visualizar nuestro plan de inversiones para el periodo 2013-2020. Nuestro objetivo es invertir alrededor de US\$2.7 mil millones, y a la fecha hemos ejecutado US\$1.3, y esperamos cumplir con los planes entre 2016-2020 e invertir US\$1.4 billones. En esos US\$1.4 incluimos la inversión que realizamos directamente en un proyecto UPME. La inversión que planeamos para Cálidda, de traer nuevos clientes a la compañía y también lo que tenemos a nivel de TGI y demás compañías.

Pasando a la siguiente página, página 11, podemos ver el crecimiento de nuestro resultados consolidados para el 1 trimestre. En el costado izquierdo tenemos los ingresos operacionales, que ha crecido alrededor del 32% si se comparan con el mismo periodo de 2015. Esto se debe a varios factores: por una parte esta la diferencia en la tasa de cambio ya que expresamos nuestra cifras en pesos colombiano, pero también se debe al crecimiento de diferentes sectores. En cuanto a la transmisión eléctrica hemos explicado que existen dos circunstancias diferente, pero tenemos dos nuevos proyectos en ejecución: la subestación Alférez y CVC Tunal. Adicionalmente, recibimos ingresos parciales a nivel de TRECSA. Con respecto a la distribución de gas natural, tenemos un crecimiento cercano al 20% que se debe a nuevos clientes, residenciales e industriales conectados principalmente a Cálidda y Contugas en Perú y también a mayores volúmenes distribuidos durante el mismo periodo. Con respecto al transporte de gas natural el TGI, tenemos un crecimiento de 37%, y corresponde a un mayor volumen transportado por concepto de generación térmica como resultado del fenómeno El Niño en Colombia y en distribución eléctrica el crecimiento fue de 27%. En el costado derecho pueden ver las utilidades operacionales por segmento. Esa utilidad operacional ha aumentado cuando se compara con el año anterior, en un 51%. Recuerde que esta utilidad operacional corresponde a la diferencia entre los ingresos operacionales y los costos y gastos principalmente debidos a un aumento en la distribución de gas natural, a nuevos proyectos y su ejecución en el negocio de transmisión eléctrica, en el negocio de transporte de gas se debe al aumento del volumen transportado y el efecto de la tasa de cambio y en la distribución eléctrica se debe principalmente al aumento de ahorros de energía a través de nuestra subsidiaria EEC en Colombia.

Continuando con la siguiente página, los resultados consolidados. En cuanto a utilidades ya lo revisamos. Si analizamos otras cuentas, podemos observar que la utilidad financiera aumentó casi un 30% y una cooperación de **hedging** generando ingresos adicionales para el periodo. También se debe al efecto de la tasa de cambio y a menos exceso de liquides, tuvimos menos retorno sobre intereses en las inversiones financieras. También tuvimos un aumento en los costos financieros debido, ante todo, a el préstamo inter compañía en el que incurrimos en años recientes, la tasa de cambio también aumento en las cuentas en pesos, además de otros pagos y comisiones y costos bancarios. nd also due to the effect of the exchange rate and less cash excess we have less interest returns on financial investment. We also have an increase in financial costs due to, first the intercompany loans we have incurred in the past years, the exchange rate has also has increase in the Colombian peso accounts, and some other payments and commissions and banking costs. Si comparamos con la diferencia neta de la tasa de cambio entre el primer trimestre de 2015 y el primer trimestre de 2016, pueden observar que tuvimos una pérdida por la tasa de cambio de casi COP\$60 mil millones, pero en este primer trimestre tuvimos un ingreso de casi el mismo monto, por COP\$65 mil millones, debido l comportamiento de la tasa de cambio que en este caso tuvo una revaluación ... también para la devaluación.

Además tuvimos un aumento en el método neto de asociados, y también en cuanto a la situación de impuestos, el año pasado tuvimos gastos de casi COP\$6,000 millones, pero durante el primer trimestre tuvimos un aumento de COP\$12 mil millones debido al impuesto diferido a nivel de TGI y Cálidda. Finalmente, tenemos un crecimiento en ingresos netos de 148% debido a los resultados operacionales y el método de participación patrimonial para la distribución de los asociados.

Pasando a la siguiente página, y teniendo en cuenta la manera como medimos el EBITDA, para el primer trimestre tuvimos en cuenta los últimos doce meses, y comparamos con el Ebitda generado en 2015, y pasamos de COP\$2.2 billones a casi COP\$2.56 billones. Si comparamos quien está contribuyendo con ese EBITDA, vemos que el 68% es generado por las empresas controladas y el 32% de nuestros asociados o negocios sin control. En la gráfica de pie que se encuentra al costado derecho, los tres principales contribuidores corresponden a TGI 46% de nuestra generación de Ebitda, Emgesa y Codensa con casi 25%. En cuanto al ebitda ajustado consolidado, podemos observar por segmentos y vemos que el transporte de gas natural corresponde a casi el 47% y distribución de gas a casi el 62%, y el remanente al negocio de electricidad.

Pasando a la siguiente página, tenemos los principales indicadores financieros en el caso de ebitda neto sobre ebitda consolidado, la relación es de 2.78%, y cualquier nivel que se encuentre debajo de 4.5 es un tema que incluimos en nuestros *indentures*, y nos encontramos muy por debajo de esa cifra. Con respecto al ebitda ajustado consolidado sobre interés neto, nos encontramos en un nivel de 8.8, muy por encima del 2.25% que incluimos en nuestros *indentures*. En cuanto a la deuda, actualmente venimos reduciendo nuestra deuda levemente. Nuestra deuda de US\$2.65 mil millones corresponde a la deuda en dólares de Estados Unidos y el resto de nuestra deuda, 4.6 corresponde a deuda en moneda local, y se demuestra así que venimos reduciendo nuestra deuda e intentemos reducir nuestra exposición para no tener toda nuestra deuda concentrada en dólares de Estados Unidos.

En el siguiente perfil de deuda, podrán observar nuestra deuda actual, y la hemos reducido como ya les mencioné con el pago de la deuda de IELAH en España.

En la siguiente página podrá observar la evolución del precio de la acción comparada con el mercado colombiano. Si ve que [no se entiende...] inició en noviembre de 2014 y hasta la fecha nuestro crecimiento ha estado alrededor del 7%, mientras que el mercado colombiano ha experimentado una caída del 23%. Esto demuestra que nuestra acción ha subido en el mercado casi en un 30%. Pueden ver que a finales del primer trimestre de 2016, teníamos un techo de US\$5.7 mil millones, y el precio promedio que los consultores le daban a la acción de la empresa era de COP\$1865 por acción. Con respecto a la relación del dividendo pagado para el 2015 fue del 26%, pero si observan el promedio entre 2008 – 2016 está en el rango de 77%. Y quisiera aclarar que ese 26% de 2015 corresponde a dividendos anticipados en el 2014, que tuvieron un efecto en el 2015, pero al ver el promedio, claramente se observa el comportamiento del pago de dividendos en los últimos años. El rendimiento de los dividendos está en el rango, bueno para el 2015, fue de 4.3, que corresponde al rendimiento promedio para el periodo 2010-2014.

Ahora me gustaría completar esta parte importante de la presentación que se relaciona con la sesión de preguntas. Muchas gracias.

Operador:

Gracias. La compañía aceptará preguntas en inglés y español. Para hacer preguntas oprima la tecla asterisco y el número uno. Para removerse de la lista oprima la tecla de libra. Un momento mientras esperamos. Nuevamente, para hacer preguntas oprima la tecla asterisco y el número uno. Tenemos una pregunta del Sr. Camilo Serrato.

Mr. Camilo Serrato:

Gracias por aceptar mi pregunta. Tengo dos preguntas. Primero quisiera entender mejor el registro positivo de impuestos para el aso de TGI y Cálidda. Quizás quiero saber cual es [no se entiende] porque se puede registrar ese monto positivo. Y la segunda pregunta, quisiera conocer algunas noticias relacionadas con regulaciones relativas a la distribución de electricidad en Colombia y si tiene alguna expectativa con respecto a Codensa. Muchas gracias.

Felipe Castilla

Con respecto a la primera pregunta sobre el impacto positivo de impuestos diferidos para Cálidda y TGI, quisiera mencionarles que estamos en un proceso en que la tasa de cambio se ha movido en todas las direcciones, ahora tenemos un alza en la tasa, y le sugiero que se comuniquen con el funcionario de la oficina de relaciones con el inversionista para que pueda recibir directamente aportes y aclaraciones en ese sentido.

Con respecto a nuevas regulaciones quisiera mencionarles que en la página 17 hemos anexado la evolución de nuevas regulaciones en los diferentes segmentos, y quisiera específicamente mencionarles que en el segmento de transmisión eléctrica estamos discutiendo nuevos procedimientos de la metodología para remunerar la transmisión eléctrica, y quisiera decirles que ésta se centra actualmente en la transición para remunerar [...] relacionado con el valor neto de reemplazo, y en esto nos enfocamos actualmente. Este es el tema más importante para nosotros en el negocio de transmisión. En todo caso, les reitero que si analizan la composición de Ebitda para el negocio de transmisión en Colombia, éste contribuye con un 3 o 4% de nuestro ebitda, y de eso, el 70% corresponde a la remuneración de activos viejos. Discutimos actualmente sobre como podemos llegar a una metodología que remunere adecuadamente y en realidad sólo el 2.5% de nuestro ebitda entra

actualmente en esta discusión. De todas maneras, estamos sobre el tema y esperamos, y no solo para EEB sino para los demás operadores de Colombia, que podamos llegar a un acuerdo para que tengamos una remuneración adecuada. Para el caso de transporte de gas natural, estamos en un proceso de recibir la metodología del sector y discutimos cómo se calcula el WCC, para este segmento. Y actualmente, en los próximos meses podemos ver como evoluciona y cómo podemos llegar a un acuerdo con la agencia en la forma con se deben remunerar nuestros activos.

Operador

Gracias. De nuevo si tiene una pregunta oprima la tecla asterisco y uno en su teléfono de tono. La siguiente pregunta es de Andrés Cardona, adelante por favor.

Andrés Cardona

Hola a todos, tengo dos preguntas. La primera se relaciona con el informe que publicaron en la página 28, ¿cómo lo calculan? Hay un ítem que dice ingresos financieros y dividendos, el valor es de COP\$170 millones. Me pueden explicar que es lo que motiva ese salto desde el primer trimestre de 2015, cuando lo dividen entre dividendos e ingresos financieros. La segunda pregunta es si me pueden explicar el método patrimonial, cual es la contribución al Ebitda de la subsidiaria brasilera y la contribución en resultados, y la última pregunta si me pueden explicar sobre el tema de resultado integral, de donde sale este casi COP\$200,000 millones negativo, puede explicar eso.

Felipe Castilla:

Con respecto a la primera pregunta del Ebitda, como ya lo hemos explicado en otras ocasiones, construimos nuestro ebitda, en este case el de EEB los dividimos en dos componentes principales; uno relacionado con nuestras

subsidiarias controladas y recibimos a través del método de participación y el segundo componente es el de los dividendos. El salto gigante que usted menciona, tiene que ver con lo que hemos explicado en otras ocasiones y se relaciona con los pagos de dividendos anticipados del 2014 a nivel de las principales subsidiarias. Y en el 2015, tuvimos la caída de los pagos de dividendos por ello, en el caso de Emgesa, Codensa y Gas Natural, en el mes de agosto de 2014 y en el 2015, sólo reconocimos dividendos del periodo septiembre a diciembre en aquellas compañías, y hay una caída significativa en los dividendos recibidos en 2015 y el 2016 corresponderá recibir todo el año de operaciones de dichas compañías. Le sugiero, bueno no tengo a la mano el método de participación patrimonial de Brasil, pero espere un momento por favor, durante el 1 trimestre tuvimos utilidades en nuestra subsidiaria de Brasil del vehículo que tiene las cuatro concesiones, éste se llama GEBBRAS, y así como tenemos el método de participación, esas compañías tienen una contribución de casi COP\$2,000 millones. Me puede recordar la última pregunta por favor, ya hablamos del Ebitda y las compañías brasilera. ¿Puede repetir la última pregunta?

Andrés Cardona:

Si, es acerca del resultado integral. Aparece un impacto negativo de COP\$200,000, ¿qué es eso?

Felipe Castilla:

Ah si. Lo que tenemos en esa cuenta es la devaluación o valuación de los activos que no se pueden reconocer bajo NIIF y el P&G. Esto es algo nuevo para nosotros bajo NIIF, y corresponde a nuestras inversiones fuera de Colombia expresadas en dólares de Estados Unidos y hemos experimentado una revaluación durante el primer trimestre, es el reconocimiento de esa revaluación del peso colombiano. Pero de todas formas, teniendo en cuenta que

puede haber información más detallada al respecto, por favor comuníquese con el funcionario de Relaciones con el Inversionista para mayor claridad sobre el tema.

Operador:

Les recuerdo que si tienen una pregunta opriman la tecla asterisco y luego el número uno. Y nuestra próxima pregunta es de Andrés Duarte. Adelante.

Andrés Duarte:

Muchas gracias por la presentación. Tengo tres preguntas. La primera es relativa a los acuerdos de estabilidad legal que fijan el impuesto de renta en 30% para Cálidda como la tasa reglamentaria de retorno? ¿O es eso una tasa de retorno reglamentaria calculada en el impuesto a la renta corporativo que se utiliza actualmente en Perú? La segunda, quisiera conocer cual es su expectativa de largo plazo con respecto a los volúmenes de gas transportados en Colombia o si vislumbran la construcción de una planta de gasificación en el futuro cercano en el país. Y la tercera pregunta también se relaciona con el gas transportado, estamos a la espera de cambios en WACC, y quería saber si la cambiante regulación para gas también incluye cambios en la forma que se avalúan los activos, como por ejemplo, el caso de transmisión eléctrica.

Astrid Álvarez:

Permítame hablar de esta nueva regulación ya que soy cercana al ministro de Minas y Energía recientemente nombrado. Trabajamos estrechamente con el Ministro de Hacienda y el Director de Desarrollo, estos dos ministerios están involucrados con esta regulación, analizando los cambios en gas, transmisión y distribución ya que estos tres sectores se incluyen en el nuevo proyecto de ley. Esperan cambiar algunas cosas como WACC que generan un alto impacto en el negocio, por ello trabajamos estrechamente con ellos. Pero de otra parte tomará

mucho tiempo el análisis de la regulación y de las propuestas de los sectores del negocio, y en los próximos tres meses trabajaremos muy de cerca con ellos, pero no creo que vayan a tomar decisiones muy pronto, porque tienen claro que si se da en este trimestre tendría un gran impacto. Tendremos nuevas decisiones en los meses venideros.

Andrés Duarte:

Quisiera saber si va a cambiar la manera de valorar los activos como sucedió con la transmisión eléctrica. Quiero decir, los cambios que se esperan incluir en WACC, valoración de activos, manejo, operación y mantenimiento, reconocimiento de costos, quiero saber si estos temas también se incluyen en la discusión de cambios regulatorios en el transporte de gas.

Astrid Álvarez:

Si, los cambios son similares a los de los negocios de distribución, transmisión y gas. Pero como ya lo mencioné, tenemos estrategias muy agresivas con compañías del sector, y estamos negociando así que no esperamos cambios dramáticos en la regulación ni en el futuro cercano, porque como les comenté les estamos demostrando que estos cambios no son buenos para el negocio en estos momentos. De todas formas habrá cambios y le contaremos al mercado cuáles son antes de que se implementen.

Felipe Castilla:

Quisiera aclarar la pregunta acerca del marco regulatorio de Cálidda para las tasas impositivas. ¿Me puede explicar su pregunta? No me quedo clara.

Andrés Cardona:

Estaba revisando los cambios regulatorios en Perú para gas. Y el impuesto corporativo en Perú está entre el 29 o 27%, no recuerdo exactamente, pero se que tienen acuerdos de estabilidad legal que fija el impuesto sobre la renta en 30%. Quería saber si esta tasa de retorno para la distribución de gas en Perú se calculara con las tasas que se utilizan actualmente para compañías peruanas, o si utilizan el 30%, quisiera saber si esa tasa hace parte del acuerdo legal de estabilidad.

Felipe Castilla:

Para ser honesto, quisiera investigar más a fondo y le responderé más tarde, en realidad no se la respuesta.

Andrés Cardona:

Ok. Pero mi tercera pregunta respecto a las expectativas de transporte de gas en Colombia en el largo plazo, vislumbran ustedes otra planta como la que construye Promigas, quiero conocer sus expectativas para los próximos cinco años.

Felipe Castilla:

Como sabe, la planta de gas tiene que ver más con las expectativas en Colombia. Sabemos que tenemos reservas por un tiempo limitado, y si no encontramos gas nos veríamos obligados a tener una planta de gasificación para poder cumplir con la demanda actual. Lo que hemos estado comunicando al público desde el Grupo, es que vemos con buenos ojos la inversión en una planta de gasificación si recibimos las señales apropiadas sobre cómo se remunerará esa inversión. Será difícil invertir en una planta de gasificación en el pacífico cerca de nuestro gasoducto si no sabemos claramente como será remunerada. Pero es difícil entender que si invertimos US\$500 millones y se descubre más gas, la planta no se utilizará en su total capacidad.

Andrés Cardona:

Entonces necesitarían tener algo similar a lo que tienen en la electricidad, un cargo por confiabilidad, o algo parecido.

Felipe Castilla:

Por lo menos tendríamos que recibir un mecanismo por parte del marco regulatorio para saber que vamos a recibir una remuneración independientemente de sí se descubre gas en Colombia en el futuro.

Andrés Duarte:

OK

Operador:

La siguiente pregunta es de Sebastián Gutiérrez, adelante.

Sebastián Gutiérrez:

La semana pasada el noticiero CM& mencionó un tema del Alcalde de Bogotá sobre la posibilidad de vender a TGI, parecen chismes pero quería conocer que saben ustedes al respecto.

Felipe Castilla:

Voy a repetir lo que mencionó ya nuestra presidente al comienzo de esta presentación. La compañía está revisando toda su planeación estratégica y de manera individual analizando cada activo. Es algo que estamos haciendo. No le puedo decir cuales serán las decisiones futuras, pero a la fecha sólo quiero comentarles que la compañía está en un proceso de revisar su planeación estratégica y analizando cada activo de manera individual.

Sebastián Gutiérrez:

Pero en este proceso de analizar cada activo, está abierta la posibilidad de vender alguno de estos activos.

Felipe Castilla:

Quisiera comentar dos temas sobre los cuales habló la presidente. Actualmente estamos revisando y analizando cada activo individualmente con dos objetivos muy claros: uno es el de minimizar los riesgos para el grupo y el segundo es maximizar los ingresos de nuestros accionistas. Como bien lo dijo usted, se puede tomar cualquier decisión, pero en este momento no podría decir que estamos vendiendo alguno de los activos.

Sebastián Gutiérrez:

Gracias.

Operador:

Ya no hay más preguntas en la fila. Paso la llamada a los ejecutivos de la EEB para el cierre.

Felipe Castilla:

Gracias a todos ustedes por esta presentación. Espero que las cifras hayan sido claras y que hayamos podido resolver todas sus inquietudes. Si tiene más preguntas o quisiera mayores detalles sobre lo que preguntó, comuníquese con nuestra oficina de Relaciones con el Inversionista. Gracias y nos veremos el próximo trimestre.

Operador:

Damas y caballeros gracias por su participación en el día de hoy. Esto concluye nuestro programa y ya se pueden desconectar. Gracias a todos.

Teleconferencia sobre las utilidades de EEB del 1T 2016
Resultados y Actividades Importantes