

Operadora: Bienvenidos a la Conferencia de Resultados 2do Trimestre 2019 de GEB. Mi nombre es Ana y seré su operadora para la llamada de hoy.

En este momento todos los participantes se encuentran en modo de silencio, durante la sesión de preguntas y respuestas se atenderán preguntas en español y en inglés. Por favor tengan en cuenta que esta Teleconferencia está siendo grabada.

A partir de este momento le cedo la palabra a Valeria Marconi Gerente de Relación con el Inversionista del GEB, señora Marconi puede comenzar.

Sra. Marconi: Buenas tardes a todos y bienvenidos a la Conferencia Telefónica de Resultados para el segundo trimestre de 2019 de Grupo Energía Bogotá, la presentación de hoy será realizada por Felipe Castilla Vicepresidente Financiero del Grupo, en esta oportunidad también nos acompañan Andrés Baracaldo Vicepresidente de Distribución, Transporte y Transmisión, Álvaro Villasante Vicepresidente de Generación, Néstor Fagua Vicepresidente Jurídico y de Cumplimiento, y otros líderes de las áreas financiera, regulación y transmisión así como de TGI.

La presentación se divide en tres partes; primero nuestro Vicepresidente Financiero introducirá los hechos más destacados del primer semestre y actualizaciones relevantes, seguidamente expondrá el desempeño operacional y financiero de Grupo Energía Bogotá durante el segundo trimestre de 2019, para concluir esta Conferencia, nos complacerá abrir la convocatoria de preguntas y respuestas.

Ahora paso la llamada a nuestro Vicepresidente Financiero Felipe Castilla.

Sr. Castilla: Buenas tardes y bienvenidos a la Conferencia Telefónica de Resultados del 2do trimestre de 2019.

Durante el primer semestre del presente año continuamos consolidándonos como uno de los Grupos de Energía más importantes en América Latina, con operaciones a lo largo de toda la cadena de energía de baja emisión, incluida la generación, transmisión y distribución de energía, y el transporte y distribución de gas natural.

A través de nuestras operaciones en Colombia, Perú, Guatemala y Brasil hemos alcanzado cerca de 7 millones de clientes en distribución de electricidad y gas natural.

Cerca de 14 mil km de líneas de transmisión, 4.300 km de gasoductos y 3.500 MW de capacidad instalada de energía.

Durante los primeros 6 meses del año hemos registrado destacados resultados financieros, operacionales y sociales para el Grupo.

Los ingresos ascendieron a 2.2 billones de pesos con un crecimiento de 23% frente a junio de 2018, el EBITDA creció 16.8% ubicándose en cerca de 2 billones de pesos, y la utilidad neta aumento un considerable 34.5% superando los 1.1 billones de pesos.

Estos resultados han estado soportados por el buen desempeño de nuestras líneas de negocios cuyos ingresos vienen creciendo a tasas superiores del 23%, acompañados de una adecuada administración de costos y gastos que han permitido en conjunto crecer de manera reciente y rentable nuestras operaciones.

Asimismo, nuestras Compañías no controladas han mostrado muy buenos resultados, reflejados en una contribución de 634 mil millones de pesos por el método de participación que representan un crecimiento del 23% respecto al primer semestre del año anterior.

Por otra parte, queremos destacar importantes hechos recientes que contribuirán de manera significativa al desempeño futuro del Grupo.

El 8 de julio la ANLA autorizó al GEB la construcción de la línea de transmisión Alférez – San Marcos de 37.3 km de longitud que hace parte del proyecto Refuerzo Suroccidental, uno de los más importantes para el Grupo.

El 22 de julio en desarrollo de la autorización del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, GEB celebró una operación de manejo de deuda pública externa para refinanciar 749 millones de dólares. Esta operación mejora el perfil de la deuda y representará ahorros del orden de 4 millones de dólares anuales en gastos de intereses.

El 9 de agosto GEB adquirió el 100% de las acciones de Dunas Energía, PPC Perú Holdings S.R.L y Cantaloc Perú Holding S.R.L, inversiones que consolidarán la posición de la Compañía en el sector energético peruano. Se estima que esas Compañías generen un EBITDA entre 35 y 40 millones durante el año 2019.

En cuanto a Cálidda, a finales de julio el Osinergmin –ente regulador en el país– aprobó una ampliación al plan quinquenal de inversiones vigente que va de mayo de 2018 a mayo del 2022, en el cual se establecen las inversiones entre los años 2018 y 2021, incorporadas como base para el cálculo de la tarifa.

Las inversiones adicionales que se reconocieron fueron más de 180 millones de dólares, llegando a más de 500 millones de dólares en dicho plazo, y a la vez se incorporaron más de 120 mil clientes, con lo cual superaríamos los 500 mil nuevos usuarios para este periodo. Estas inversiones adicionales han generado aumento de la tarifa base del 9% y que estará vigente a partir de agosto de 2019.

Finalmente, pero no menos importante, día a día reafirmamos nuestro compromiso con el progreso y bienestar de nuestras comunidades.

En este sentido queremos resaltar especialmente los premios otorgados a Energía para la Paz, nuestro programa de valor compartido en once municipios del Tolima, Huila y Valle del Cauca que resultaron afectados por el conflicto armado y que han permitido que campesinos puedan caminar tranquilos gracias a los programas de desminado operacional y humanitario.

Entre los reconocimientos se encuentran: el Weavig Together otorgado por la fundación de la ONU, el Women Economic Forum y el premio Empresas Inspiradoras realizado por la ANDI.

Habiendo realizado este resumen respecto a cómo vamos en el primer semestre del año y actualizaciones relevantes, procederemos entonces a la revisión del desempeño operacional y financiero del GEB durante el segundo trimestre de 2019.

Vamos a iniciar la presentación con el slide correspondiente a los principales resultados, en las generalidades del Grupo, con este slide siempre iniciamos nuestra presentación.

Estamos divididos en tres grupos estratégicos; el grupo de distribución, el grupo de transporte y transmisión y el grupo de generación.

Para el tema del segundo trimestre que estamos analizando, tenemos ingresos en sólo el trimestre que va desde el mes de abril al mes de junio por 1.178 billones de pesos, con un crecimiento del 26.4% en relación con el periodo del año anterior, y si lo vemos el periodo enero-junio del 2019 contra enero-junio del año inmediatamente anterior, nuestros ingresos fueron de 2.23 billones de pesos con un crecimiento del 23%.

Tenemos los resultados de utilidad operacional y EBITDA que los vamos a ver más adelante, pero hoy tendríamos para el segundo trimestre del año 2019 una utilidad cerca de 583 mil millones que representa un incremento del 21.8% con relación al periodo del año inmediatamente anterior, y si la vemos acumulada enero-junio con relación a enero-junio del año 2018 nuestra utilidad acumulada está en 1.1 billones de pesos con un crecimiento del 34.5%.

Las inversiones vamos a ver un poquito la desagregación más adelante, en el segundo trimestre fueron del orden de los 76.5 millones de dólares, y en lo corrido del año las inversiones directas efectuadas por las Compañías controladas por el Grupo ascienden a un monto de 143.5 millones de dólares.

Solo para recordarles, la utilidad del año anterior fue cerca de 1.2 billones de pesos, esto representó el pago por acción de 130 pesos que se está reconociendo durante el presente ejercicio, la primera cuota se pagó en el primer semestre en el mes de junio y la segunda está programada para el mes de octubre.

Yendo ya a los hechos relevantes, ustedes van a la página 7 de la presentación, iniciamos con los hechos relevantes a nivel del Grupo, el 25 de abril el GEB recibió el premio de Bonds & Loans en la categoría del mejor crédito sindicado andino para el 2018, por lograr condiciones de refinanciación favorables, y eso fue lo que mencionamos de una reducción significativa en los costos de financiamiento.

Este mismo crédito fue nuevamente refinanciado y es el que mencionamos que va a tener un ahorro cercano a los 4 millones de dólares en menores dividendos a partir del presente mes.

El 28 de junio se realizó el primer pago de dividendos, a 65 pesos, la mitad de lo que ya les mencioné de dividendos pagados durante el primer semestre, que fue un equivalente cercano a los 600 mil millones de pesos.

Y hay otro elemento que había quedado como un comentario de nuestra Auditora al balance de cierre del 2018 en relación con nuestra inversión en Brasil, dado que no se tenía una tasa de descuento establecida por el mercado para el tipo de empresas en la que está nuestra operación en ese país, este comentario ya fue

eliminado del dictamen de nuestro revisor, y a partir de 2019 no tenemos ninguna salvedad en los estados financieros.

Con relación a hechos posteriores al cierre del trimestre, el 8 de julio el ANLA autorizó a GEB la construcción de la línea de transmisión Alférez – San Marcos y esto nos disminuye el riesgo de fallas y suspensiones que se generan por fallas y sobrecargas del sistema de energía eléctrica y potencializará la comisión de nuevos usuarios.

El 22 de julio el Ministerio nos vuelve a autorizar la operación de manejo de deuda para la sustitución nuevamente de los 749 con una reducción significativa de la tasa.

Y el 9 de agosto es el momento en que se adquiere el 100% de las tres Compañías Holding, Dunas Energía, PPC Perú Holdings S.R.L y Cantaloc Perú Holding S.R.L que es la nueva inversión en la parte de distribución, generación distribuida y servicios que se adquirió reciente en la región de ICA en el Perú.

Yendo hacia TGI, tenemos un incremento de ingresos entre el segundo trimestre de 2019 con relación al segundo trimestre de 2018 superior al 9%, tenemos un margen EBITDA que creció en 6.3% con relación al que se tenía en el mismo periodo del año anterior quedando en 78.4%, se reafirmó la calificación del bono de parte de Moody's en Baa3 con perspectiva estable para los bonos vigentes de la Compañía, y nuestra primera experiencia en hacer obras por impuestos fueron formalizadas en un proyecto para el sistema de acueductos en la cabecera urbana en el municipio de La Paz en el Cesar.

Yendo hacia la siguiente página, página 8, en Cálidda tenemos que durante estos tres meses se conectaron cerca de 50 mil clientes nuevos y se construyeron 372 km de redes de polietileno, esto nos lleva a que la Compañía al cierre del segundo trimestre, a junio 30, tendría ya conectados 852.746 clientes en el área de concesión, y tendría ya construido cerca de 1.448 km de redes de polietileno y 34 km de acero en esa zona de influencia.

Hechos posteriores al trimestre, en julio el Osinergmin que es la entidad reguladora en el Perú aprobó una ampliación al plan quinquenal de inversiones vigente, es decir, el que estaba entre mayo de 2018 a mayo de 2022 y se le hace un nuevo reconocimiento para ejecutar inversiones por más de 180 millones de dólares, llegando para este mismo periodo 2018-2022 a un monto cercano a los 500 millones de dólares, y que nos permitiría solamente por esta ampliación incorporar más de 120 mil nuevos clientes, superando los 500 mil usuarios que estaban en el plan vigente.

También para la Compañía se reafirmaron las calificaciones con las tres principales calificadoras Moody's, Fitch y S&P Global, dándonos para el caso de Moody's Baa2, para Fitch BBB y para S&P Global BBB- con perspectiva estable.

La otra filial que es Contugas, se tiene ya la radicación en el Ministerio de Hacienda y Crédito Público de la solicitud de aprobación donde GEB y TGI

otorgarían una garantía corporativa para la suscripción de un nuevo crédito sindicado que sustituiría el crédito vigente con una reducción de la tasa vigente.

También se hizo un desembolso de deuda de corto plazo a nivel de la Compañía por 2.25 millones de dólares, principalmente para financiar problemas de liquidez, necesidades transitorias de liquidez de la empresa, y el tercer elemento tiene que ver con el cumplimiento de las obligaciones del contrato BOOT, que es el contrato suscrito para la concesión de la empresa, en donde se requería en un periodo determinado tener 50 mil clientes y ya se reportaron que para la fecha en mención teníamos 50.801 habilitaciones, cumpliendo con este compromiso.

Yendo ya a la parte de desempeño financiero, podemos ir a la página 10 de la presentación.

Inicialmente tenemos el desempeño propio del trimestre, aquí ustedes pueden apreciar que los ingresos aumentaron entre el segundo trimestre del año 2018 y el segundo trimestre del año 2019 e un 26%, originado principalmente en mayores contribuciones en la parte de distribución de gas natural cercanas a los 144 mil millones de pesos, esto es la actividad que viene desarrollando Cálidda en la ampliación de sus redes y esto obviamente, estos ingresos se consiguen con los nuevos clientes de la zona de concesión y la definición de la nueva tarifa establecida.

En la parte de transporte de gas natural, también tenemos un incremento relevante, aquí estamos incluyendo todos los contratos de la tarifa de delta cargo por estampilla correspondientes al Loop de Armenia.

Tenemos un incremento también por cargos variables entre el segundo trimestre del año anterior y el segundo trimestre del presente por mayores volúmenes transportados correspondientes a modalidades de contratos take-and-pay. Y aproximadamente una porción significativa de los ingresos se derivaron de los cargos fijos de los contratos de transporte en firme.

Adicional a eso, también tenemos ingresos adicionales en el segmento de transmisión de electricidad por unos 26.824 millones correspondientes al proyecto de la UPME-04-2014.

Yendo ya a la parte de gastos, tenemos en la parte de distribución de gas también un incremento relevante del 41.7%, esto se origina en los mayores costos que nos genera la ampliación de la red a nivel de Cálidda, y a nivel de Contugas tenemos algunos cambios en las prácticas contables, cambiamos algunos mecanismos de depreciación que nos aumentaron algunos costos contablemente.

En la parte de transporte de gas natural hay unos menores costos con relación al mismo trimestre del año anterior por trabajos que efectuaron durante ese periodo que no se efectuaron en el presente trimestre.

Y en la parte de transmisión de electricidad, tenemos algún incremento por el tema de honorarios y servicios, aquí es un tema que se viene depurando, nosotros hemos venido informando que el área de transmisión se le ha dado una

independencia, aunque sus números están incluidos dentro de los números del Grupo, se ha constituido una unidad específica con asignación de gastos específica, y en este momento se están depurando los costos que se le están asignando a esta área en especial.

Muy probablemente al cierre del ejercicio tendremos afinación mayor de los costos porque habrá que determinar qué asignación de gastos se llevan al Holding de la Compañía, qué a la de transmisión, y en el área de transmisión hay que determinar con mejor calidad qué de esas asignaciones es necesario llevar a los proyectos que se encuentran actualmente en ejecución.

Yendo a la siguiente página, la página 12 de la presentación, ya tenemos aquí los resultados financieros, en lo que es el crecimiento del EBITDA, la utilidad operacional, el EBITDA por línea de negocios y la utilidad neta, es porque es obviamente como consecuencia de los cambios en ingresos y costos que les acabamos de mencionar.

En la página 13 tenemos una desagregación de lo que es el EBITDA en los últimos 12 meses, es decir desde julio 1ro del año 2018 hasta junio 30 del año 2019. Como ustedes pueden apreciar tenemos un crecimiento en el EBITDA generado, el EBITDA de la Compañía está constituido principalmente por la consolidación del EBITDA de las compañías controladas, en la parte derecha de la gráfica, en la barra azul oscura, es esa contribución, en la barra azul clara estamos contabilizando los dividendos en efectivo que recibimos de nuestras empresas no controladas.

Si lo vemos en las tortas que están a mano izquierda, ustedes pueden apreciar que hoy en la parte de transporte de gas natural, se está contribuyendo con cerca del 43% del EBITDA generado a nivel del Grupo, seguido por la distribución de gas natural con un 22% y la parte de generación de electricidad que son los dividendos que se reciben de Emgesa en un 12.8%.

Si ya lo volvemos un poco en la distribución en la cual hoy tenemos nuestros grupos estratégicos de negocios, la parte de Transporte y Transmisión está contribuyendo con un 57% de EBITDA total del Grupo, la parte de Distribución con cerca del 30% y la parte de Generación, como les mencionaba los dividendos recibidos de Emgesa, con un 13%.

En la página 14 de la presentación, ustedes pueden apreciar en la parte superior, partimos de la utilidad operacional de 410 mil millones que se generó en el trimestre, y los diferentes componentes para la llegada a la utilidad neta.

Como ustedes pueden apreciar, los más relevantes que están impactando tienen que ver con la parte de gastos financieros por la deuda que maneja el grupo, lo que recogemos vía método de participación de las compañías no controladas y la componente de impuestos por riesgo que obviamente son los elementos que están con mayor materialidad afectando positiva o negativamente la utilidad del Grupo.

Ya a nivel de método de participación patrimonial, lo que recogemos durante el trimestre, ustedes pueden apreciar lo que se recoge a nivel de Emgesa y

Codensa, que son las dos Compañías que más contribuyen como activos no controlados para el Grupo y que estuvieron por encima de lo que se recogió en el mismo periodo del año inmediatamente anterior.

Yendo a la página 15, ustedes pueden apreciar los diferentes elementos propios del grupo, si van a la parte izquierda inferior, ahí está la evolución del endeudamiento del Grupo, en la actualidad tenemos cerca de 2.926 millones de dólares de deuda al cierre de junio 30, de los cuales el 85% están denominados en dólares y 15% en moneda local.

Este tema lo hemos venido trabajando en los últimos años para tener un mejor match entre la manera en que se generan los ingresos del Grupo y a manera en que tomamos la deuda.

En la gráfica izquierda de parte superior, ustedes pueden apreciar la relación entre deuda neta y EBITDA, este es un tema que nos permite un poco mirar la capacidad de apalancamiento disponible que tiene el Grupo todavía, estamos en un nivel de 2.9, creemos que niveles entre 4 o 4.5 veces todavía son admisibles para temas de calificatorias de riesgo, es decir, todavía tenemos capacidad disponible de seguir teniendo endeudamiento.

En la gráfica superior derecha el EBITDA generado en los últimos 12 meses contra los gastos financieros netos, aquí ven el límite que se considera aceptable para efectos de calificación puede ser 2.25 veces, aquí lo tenemos en 6.4 veces.

Es un poco inferior a lo que teníamos anteriormente, pero esto se refleja en el sentido de que los gastos financieros netos estamos considerando ingresos financieros dados durante el primer semestre del año, no tomamos endeudamiento adicional.

En relación con los vencimientos de la deuda, ustedes pueden apreciar que hemos venido generando una estrategia para tener vencimientos más acordes con la manera en que se generan los ingresos en las diferentes Compañías de la empresa, aquí no se ve reflejado el cambio de los 749 millones de dólares de vencimiento 2023 que pasan al año 2024, que se suscribieron en el mes de agosto, y no tenemos incorporados los endeudamientos que se tomaron para la adquisición del proyecto Dunas que ya les acabo de mencionar.

Yendo a la página 17 de la presentación, ustedes pueden apreciar los diferentes proyectos en ejecución en el área de transmisión que es la que depende operativamente todavía del Grupo, aquí lo que nosotros tenemos son proyectos que cuando estén totalmente en línea generarán ingresos del orden de los 98.3 millones de dólares por año.

En la actualidad, ustedes pueden apreciar que cerca de las 2/3 partes de estos ingresos ya se están generando en los diferentes proyectos que están en ejecución en la actualidad.

Yendo a la página 18, está la distribución de las inversiones en el trimestre en mención del mes de abril al mes de junio, el Grupo de manera directa, aquí en esta cifra no están incluidas las inversiones que nuestras compañías no

controladas ejecutan, estas son solo las inversiones de las compañías controladas, fueron del orden de los 76.5 millones de dólares.

Encabeza estas inversiones Cálidda con los nuevos usuarios que viene incorporando a la línea, a su red. Y seguido por el negocio de transmisión aquí en el GEB de los proyectos que les acabo de mencionar que están todavía en proceso de ejecución.

Yendo a la página 19, pueden apreciar la programación o la estimación de inversiones que desarrollaría el Grupo en los próximos 5 años, aquí estamos hablando de un escenario base en donde estamos incorporando las inversiones que se vienen haciendo en curso, como en el caso de los proyectos de transmisión, o proyectos que se vienen desarrollando a nivel de Trecsa y Ebbis en Guatemala, o proyectos como en el caso de TGI que tienen una alta probabilidad de ejecución. En el caso de Cálidda estamos incorporando las inversiones estimadas para el nuevo periodo regulatorio que pueden estar en el orden de los 500 millones de dólares entre el periodo del 2018 al 2022.

Y en la última línea estamos contabilizando algunas adquisiciones, en el caso específico del proyecto de Dunas para el año 2019, y algunas estimaciones que tenemos previstas para los próximos años.

Esto nos está dando unas inversiones en este periodo de mención, del orden de los 2.1 billones de dólares, pero aquí obviamente no estaríamos contemplando nuevas adquisiciones o proyectos que pudieran madurarse en el corto plazo para esta cifra, esto es digamos, un escenario conservador de la estimación de inversiones que tendríamos a nivel del Grupo.

Hasta aquí llega la presentación, creo que vendría ahora la sesión de preguntas que pudieran tener.

Muchísimas gracias.

Operadora: Gracias. A partir de este momento comenzará la sesión de preguntas, recuerde que se atenderán tanto en inglés como en español.

Si tiene una pregunta por favor presiones (*1) en su teléfono, si desea retirarse de la lista de espera por favor digite la tecla numeral (#).

Tenemos una pregunta de Camilo Roldán de Corredores Davivienda, puede iniciar su pregunta.

Sr. Roldán: Hola, buenas tardes a todos. Muchas gracias por la presentación.

Tenía dos preguntas, una de esas en referencia a TGI, dado que existen contratos que están próximos a vencer, sobre todo los de Ecopetrol y esa gente que representa una el 15% de los ingresos y alrededor del 5%, quisiera entender que en caso de que, si no se renuevan estos contratos, ¿cuál sería el impacto en los ingresos de TGI?

Y la segunda pregunta que tengo es respecto al pleito que tienen con Enel para entender un poco más cómo va el proceso.

No identificado: Básicamente, respecto a la renovación de contratos en TGI, lo que es claro es que hay una demanda incluida a contratar, básicamente es de refinería y generación térmica, son demandas que en este momento no se han contratado porque dependen de la fuente de gas que tengan en su momento.

Lo que sí es claro es que estas demandas están localizadas a lo largo del ducto nuestro, y van a requerir de contratación de transporte, entonces lo que uno esperaría es que el ingreso que se está percibiendo por esos contratos, de alguna manera se recuperen.

No identificado: Con la demanda, con el litigio con Enel, digamos que simplemente para aclarar dos cosas, uno; es la primera vez que hay dos grupos o dos tipos de tribunales de decisión, uno en el cual se discuten sentencias de los tribunales con los efectos de energía y renovación en el caso de Emgesa, pago de dividendos y temas asociados con la marca, y otro grupo de tribunales en los cuales están relacionados con las demandas a las decisiones adoptadas tanto por la Asamblea General de Accionistas como por las Juntas Directivas que están relacionadas con este tipo de distinción.

En el primero, el trámite del proceso arbitral están nombrados los árbitros, los árbitros son Jorge Suescun, Jorge Pinzón y Jorge Hernán Gil, el presidente de ese tribunal es Jorge Hernán Gil, y nosotros consideramos que es un muy buen tribunal, y el desarrollo que se ha dado hasta el momento es que nosotros reformamos la demanda inicialmente presentada, se le dio traslado a Enel, Enel contestó la demanda y en este momento estamos en el proceso el cual ya se contestó la demanda, se fijaron los montos de los honorarios.

Los honorarios deben ser pagados a más tardar el lunes de la próxima semana, y una vez se paguen los honorarios, el tribunal fijará la fecha de la primera audiencia en la cual se decretarán las pruebas y se iniciará el primer trámite del proceso arbitral.

En relación con los segundos tribunales que están asociados con las demandas de las decisiones adoptadas por Asambleas y Juntas Directivas, ese tribunal, o ese tipo de tribunales tenía un número más o menos asociado de 37 tribunales de arbitramento que correspondían a las diferentes decisiones que se han adoptado.

El Grupo Energía Bogotá solicitó la acumulación de esos 37 tribunales en uno solo, el tribunal de arbitramento decidió, el primer tribunal de arbitramento digamos constituido, decidió esa solicitud ordenando la acumulación de todos los tribunales de arbitramento, pasamos en ese grupo de tribunales de tener 37 a tener uno solo.

En el apeló la decisión del tribunal de arbitramento, pidiendo que se volviera a desacumular y volver a ese grupo de 37 tribunales, el tribunal de arbitramento respondió el recurso de oposición anteayer, y modificó la medida parcialmente en establecer la acumulación de todos los tribunales en dos tribunales de arbitramento.

En síntesis, en este momento tenemos básicamente tres tribunales de dictamentos y ese es el estado procesal del litigio.

No sé si quiera alguna otra aclaración o posición alrededor de este tema.

Sr. Roldán: Oh no, muchísimas gracias por las respuestas.

Operadora: Tenemos una pregunta de Ricardo Sandoval de Bancolombia, puede iniciar su pregunta.

Sr. Sandoval: Buenas tardes, gracias por la llamada.

La primera pregunta tiene que ver con la aclaración de la respuesta que acabaron de dar, es que al inicio de la respuesta se entrecortó mucho y no logré entender bien, quería como confirmar, ¿ustedes lo que esperan es que esos contratos sean renovados porque sí o sí el transporte de gas, ahí la única transportadora de gas que llega son ustedes y ese es el único gasoducto? ¿Entonces podríamos esperar una renovación inminente de los contratos? No sé si de pronto fue que entendí mal.

Y lo segundo respecto a esa duda de los contratos que se vencen en TGI, me gustaría saber si ustedes nos podrían dar de pronto las fechas en las cuales se vencen esos contratos para tener como un peso de referencia.

Y ya pasando a una pregunta específica sobre Cálidda, veo que el crecimiento de los clientes conectados se está desacelerando un poco, y tengo entendido ustedes ya pueden estar cerca ya del potencial de clientes que hay en Perú, les podrían estar quedando alrededor de dos o tres trimestres de crecimiento significativo en clientes en Cálidda, quisiera saber un poco más, si de pronto estoy en lo correcto o si Cálidda todavía le queda bastante por crecer.

Gracias.

No identificado: En relación con la primera pregunta usted tiene razón, lo que uno esperaría es que esas demandas están cerca de la infraestructura de TGI y van a requerir transporte de gas. En este momento lo que ocurre es que ellos deben *matchear* suministro y transporte. La decisión se dará en el momento en que cada gente haga lo correspondiente, pero lo que uno esperaría es que esas demandas se sigan atendiendo.

En cuanto a la vida útil de los contratos, hoy día hay una vida útil aproximadamente de 7 años, y digamos que en la medida en que va pasando el tiempo se van haciendo renovaciones con algunos clientes. Eso obedece a la dinámica del mercado y a la manera como ellos consiguen la molécula y cómo ven el crecimiento de la demanda.

Hay una diferencia ahora con el pasado, y es que hoy día la gente se está contratando máximo a 5 años, cuando en el pasado había contratos de mucho más largo plazo.

Sr. Sandoval: Ok, gracias.

Sr. Castilla: En relación con la situación de Cálidda, el tema de la ejecución del número de instalaciones en la ciudad de Lima, la ciudad de Lima es una ciudad que puede tener 8 o 9 millones de habitantes, lo cual puede tener un potencial superior a los 2 millones de clientes.

Seguramente esa cifra llegar a tener un cubrimiento del 100% no sea posible por temas técnicos o por complejidades de operación, pero si usted ve las cifras que le presentamos, en este momento estamos cerca de 850 mil usuarios, lo cual todavía da un espacio significativo de nuevas instalaciones que se pueden hacer.

Aquí lo que se presentó es que se tenía una discusión con el regulador sobre el número de usuarios que se debían ejecutar en el periodo en mención, sobre todo por el tema que no era claro que se determinarían tarifas a periodos de 30 años cuando a la concesión le quedan 15.

Mientras se dieron esas definiciones de cómo se iban a hacer los reconocimientos de las porciones de tarifas que no se recibían más allá del periodo de concesión, pues la Compañía redujo un poco la ejecución de sus instalaciones hasta tanto se tuviera claridad cómo iba a hacerse la recuperación de las inversiones asociadas.

Como se mencionó en la presentación, el nuevo esquema tarifario que va a entrar en vigencia a partir del mes de agosto ya establece ese reconocimiento, ya se están haciendo las inversiones, y estamos hablando de inversiones que pueden estar en el orden de 100 a 120 mil usuarios por año, y usted sabe que dentro del compromiso que se tiene para el periodo 2018 al 2022 tenemos que ejecutar cerca de 500 mil instalaciones.

A veces se pueden, obviamente por las circunstancias, la recuperación, se puede incrementar un poco el número, pero todavía hay un espacio de crecimiento significativo, yo diría que entre un periodo no inferior a los 7 años para seguir haciendo inversiones al ritmo que lo venimos haciendo.

Sr. Sandoval: ¿De cuántos años? Disculpe Felipe.

Sr. Castilla: Hasta el 2025 – 2026 se podrá llegar fácilmente al millón y medio de instalaciones que puede ser un número razonable de cubrimiento de la zona de concesión.

Como le digo, se puede hacer hasta el potencial total pero ya habrá unas consideraciones de orden técnico, económico, para poder realizar la totalidad de las inversiones en la ciudad.

Sr. Sandoval: Muchas gracias Felipe por la respuesta.

Qué pena, una última, observamos una contracción leve en el margen EBITDA para este trimestre en Cálidda, quería saber si allí de pronto existió un factor no recurrente, o si todos los casos que generaron fueron recurrentes.

Sr. Castilla: No, no hay ningún evento durante el segundo trimestre que impacte estructuralmente el margen de la Compañía.

No le sabría decir efectivamente qué ocurrió en el primer trimestre del año anterior, pero lo que sí le puedo informar es que durante el segundo trimestre no hay ningún elemento que esté generando una contracción estructural del margen de la Compañía.

Sr. Sandoval: Perfecto, muchas gracias.

Operadora: Tenemos una pregunta de Nicolás Eraso de Credicorp Capital, puede iniciar su pregunta.

Sr. Eraso: Muy buenas tardes para todos, gracias por atender las preguntas.

Mis preguntas son acerca de las inversiones y el capex proyectado para las líneas de transmisión y las líneas de TGI.

Para el primer trimestre en el reporte de inversionistas, ustedes nos informaron que estaban estimando unas inversiones por el lado de transmisión de alrededor de unos 825 millones de dólares. Y para el reporte que nos dieron este trimestre vemos que la línea de transmisión va a presentar unas inversiones del 2019 al 2023 de 645 millones, entonces queríamos entender esta reducción, o si son unos temas de eficiencia en las inversiones que van a realizar, ¿o de pronto hay unos proyectos que ya no se están contemplando?

Muchas gracias.

Sr. Castilla: Sí, aquí yo quisiera hacer una claridad. Cuando nosotros estimamos inicialmente los 825 millones de dólares, teníamos contempladas las inversiones de los proyectos que se vienen realizando en este momento, en ejecución, y teníamos considerada en la parte final del periodo algunas inversiones de proyectos nuevos que estaríamos incorporando, con algunas consideraciones.

En la nueva estimación de los 645 millones de dólares estamos concentrándonos principalmente en los proyectos que se vienen realizando, que están en ejecución y no estamos incorporando esas nuevas líneas que estaríamos expectantes de podernos ganar.

Esa es la diferencia que tenemos, pero vuelvo y les menciono, el escenario que nosotros estamos incorporando lo hemos denominado “base” porque es como las obligaciones más ciertas que hoy tiene el Grupo para la ejecución de inversión, pero no contempla la potencialidad de nuevas iniciativas o nuevos proyectos que puedan ser adjudicados.

Sr. Eraso: Perfecto. Sí por también para TGI principalmente vemos una reducción también de 739 millones de dólares esperados en el capex inicial de 1Q 19, frente a los 375 que están esperando ahora, quisiera saber si de pronto podemos ver ese mismo efecto acá, no es un tema de quitar o mover proyectos, sino más un tema de evaluar cuáles son las inversiones que van en firme.

No identificado: Sí digamos, en este momento las inversiones de TGI, venimos terminando y ejecutando Cusiana fase IV, algunos Loops como el Loop Armenia, y se venía contemplando el equity que íbamos a invertir por el tema de la planta regasificadora, pero como lo comentaba el Dr. Felipe, estamos dejando únicamente los proyectos que hoy están en firme, principalmente la terminación de Cusiana fase IV.

Y proyectando que se reactiven los e-packs que están asociados a la planta una vez ese proceso salga en firme.

Sr. Eraso: Perfecto. Y Qué pena con ustedes, son las dos últimas preguntas, rápidamente.

¿Podríamos obtener el crecimiento de los ingresos sin tener en cuenta los efectos provenientes de la tasa de cambio?

Y también quisiera saber ¿qué ha pasado con la venta de las inversiones que se tiene actualmente en Promigas?

Sr. Castilla: Empiezo por su segunda pregunta, en este momento solo hay dos activos que estuvieron autorizados y son nuestra participación en Promigas y una pequeña participación que tenemos en Banco Popular.

Estos dos proyectos en la actualidad se encuentran suspendidos y no hay ninguna acción específica de cancelarlo o de continuar. Cuando se tomen las decisiones pertinentes entraremos a oficializar o a informar al mercado un poco cuál va a ser la decisión en ese sentido.

La primera pregunta era relacionada... Nosotros en las proyecciones en este momento no estamos contemplando una consideración sobre tasa de cambio. Las proyecciones que veníamos haciendo mantenían o mantienen una tasa de cambio relativamente estable, yo podría decir que entre los 3.100 – 3.200 pesos de aquí hasta finalizar el periodo de proyección.

Nosotros en este momento no hemos hecho una revisión con la nueva situación coyuntural de tasa de cambio, entonces la verdad no se estaría reflejando en estas proyecciones o en unos ingresos adicionales por ese concepto.

Sr. Eraso: Perfecto Felipe, muchas gracias.

Operadora: Tenemos una pregunta de Ezequiel Fernández de Credicorp Capital, puede iniciar su pregunta.

Sr. Fernández: Buenas tardes, ¿cómo están? Muchas gracias por los materiales y la presentación. Tengo dos preguntas, me gustaría ir una por una por favor.

La primera es relativa a la línea conectora que si no me equivoco es la conexión con la Guajira de 500 Kv, vimos que mantienen la expectativa de fecha de comienzo para el último trimestre de 2022, pero quería preguntarles si podrían dar algún color más, algún tipo de información al respecto, ¿en qué etapa de desarrollo del proyecto estamos?

Y, por otro lado, ¿cuáles son las posibles multas que podría haber o complicaciones sinceras respecto de un retraso en la línea?

No Identificado: Buenas tardes, sí con respecto al proyecto UPME Conectora, se encuentra en fase de diseños y estudios ambientales, actualmente se están desarrollando unas consultas previas con las comunidades indígenas de la zona donde se está desarrollando que es la Guajira y el Cesar.

Se avanza en cronograma, no hay una novedad al respecto de atrasos o algo, se está pensando que se cumple con la fecha que está establecida en la convocatoria.

Adicionalmente con respecto a tu pregunta de las posibles sanciones, nosotros hoy tenemos un ingreso aprobado estimado en 21.3 millones de dólares aproximadamente por ese proyecto anual. Si llegasen a haber incumplimientos de la fecha, el Grupo tiene un mecanismo de tomar algunas acciones, modificar la fecha unilateralmente y pasar una compensación equivalente a un mes de ingreso.

Obviamente eso ahorita no se está previendo porque el proyecto va en marcha en su normalidad.

Sr. Fernández: Ok perfecto, muchas gracias.

Mi segunda pregunta tiene que ver un poco más con las expectativas de crecimiento generales, sabemos que están con apetito de crecer y quería entender un poco cuáles podrían ser los proyectos greenfield o las oportunidades

de (inaudible) que ven más posibles realizar en los próximos 12 o 24 meses, ¿qué sectores o países más les interesan?

Sr. Castilla: Creo que, se ve la información en la presentación sobre el plan de inversiones ya comprometido, esa es la base de crecimiento del Grupo, obviamente ahí no se incluye, bueno obviamente no, pero ahí no se incluye el crecimiento de las no controladas que también es una fuente importante de crecimiento del Grupo.

Respecto a crecimiento inorgánico, usted entenderá que no podemos decir nada específico respecto a oportunidades concretas. Pero lo que le podemos decir es que Colombia y Perú siguen siendo países de total interés nuestro en las diferentes líneas de negocio en que está presente el Grupo.

Continuamente revisamos potenciales oportunidades en esos mercados, fuera de esos mercados los más relevantes tal vez serían Brasil, Chile de una manera más dependiendo del activo específico, de la transacción específica, es una revisión un poco más sujeta al tipo de actividad, y México hasta hace unos meses estábamos mirando algunas oportunidades en México, pero creo que esos son los principales países en donde estamos revisando potenciales oportunidades de crecimiento, cuando haya una oportunidad concreta pues obviamente informaremos al mercado.

Sr. Fernández: Perfecto, gracias. Y una última sub pregunta respecto de Perú, quizás si hay alguna novedad con respecto de Gasoducto Sur Peruano.

Sr. Castilla: No que nosotros sepamos. Entendemos que el gobierno sigue con la asesoría de Moore MacDonald, definiendo posibles alternativas respecto al trazado del proyecto y el alcance del mismo, pero no tenemos información concreta por parte del estado peruano de alguna decisión en concreto.

Nosotros esperaríamos que se tome alguna decisión antes del cierre del año, pero obviamente eso dependerá de la revisión del ministerio de energía en el Perú.

Sr. Fernández: Perfecto, muchas gracias por el tiempo, muy claro.

Operadora: Esta pregunta viene de Andrés Duarte de Corficolombiana, puede iniciar su pregunta.

Sr. Duarte: Buenas tardes, muchas gracias por la presentación y por tomar mis preguntas.

La primera es saber si ustedes tienen como alguna expectativa en relación al proyecto de bidireccionalidad de Ballena – Barrancabermeja, me refiero a si eso implicaría cambios en volúmenes transportados, ¿qué tipo de cambios? Esa es la primera pregunta.

La segunda es en relación a la compra que hicieron en Perú de ElectroDunas, lo que entiendo de la información que ustedes suministraron es que la empresa es bastante eficiente, y que allá la remuneración, el valor neto de reposición, tasa constante, bueno más gastos de operación y mantenimiento, entonces dado el múltiplo de entrada más o menos 11.4 a 11.7 que es lo que tengo yo calculado.

Que es alto, más allá de la prima de control, es un múltiplo que es un poquito alto a mi modo de ver, ustedes cómo esperan tener upside o cuál es el retorno esperado de esa inversión en cuanto a mejoras que ustedes consideran que

pueden llegar a tener dado que, insisto, entiendo que esta empresa ya es bastante eficiente.

Si ustedes quisieran crecer allá, o crecer el EBITDA por ejemplo, esto se haría o requeriría de una ampliación de la red o creen que lo pueden hacer con la empresa que acaban de comprar, y con la capacidad de la empresa que acaban de comprar.

Entonces es como un poquito de explicación al respecto para entender qué esperar del desempeño de ese negocio.

Y finalmente, quería también saber si ustedes al escuchar sobre la posible privatización de Isa, si eso consideraban ustedes que les va a cambiar para bien o para mal el digamos, su competitividad en la actividad de transmisión en Colombia.

Dado que por ejemplo que Isa está obligada actualmente a participar en todas las subastas, quería saber si habían mirado algo de eso.

Muchísimas gracias.

No Identificado: Respecto a la bidireccionalidad, digamos que tal como está establecido el proyecto, va a tener una remuneración a la inversión por confiabilidad. Esta inversión es marginal respecto al valor total de la infraestructura existente.

Lo que uno esperaría es que la demanda que utilice el ducto tenga un incremento leve en la tarifa, pague los costos o la inversión de la bidireccionalidad. Lo que sí da la bidireccionalidad es la posibilidad de transportar gas hacia la costa atlántica y de alguna manera tener opciones comerciales para colocar mayores volúmenes, pero al final el ingreso que se recibiría por un mayor volumen no sería más allá del que se remunere por el proyecto como tal de la bidireccionalidad.

Sr. Duarte: Ok.

No Identificado: Sobre ElectroDunas creo que varios comentarios, uno; el múltiplo de EBITDA 2019 al que nosotros hicimos la adquisición es sustancialmente inferior al número que usted menciona, entonces pues de ahí podríamos entender...

Sr. Duarte: ¿De cuánto es?

No Identificado: Nosotros no, en la información relevante que usted vio no publicamos la totalidad del precio de adquisición...

Sr. Duarte: Sí, yo me estoy refiriendo es, o sea, el múltiplo que yo tengo es Capital IQ, pues seguro que el, que el...

O sea, eso no cambia la pregunta. Si es una empresa que entiendo es bastante eficiente actualmente ustedes esperan obtener como un mejor resultado...

No Identificado: Me deja terminar la respuesta.

Entonces, el primer punto es, el múltiplo es sustancialmente inferior. Efectivamente la Compañía parte de las razones y la estrategia de adquisición fue adquirir una compañía con altos estándares operativos, bajos niveles de pérdidas, altos recaudos.

Y los incrementos en la tasa de retorno que nosotros decidimos para el momento de la adquisición van a venir de múltiples fuentes, uno es, como ustedes vieron, esta es una Compañía que tiene una integración vertical parcial, es decir tiene generación distribuida incluida dentro del activo, cualquier capacidad de generación adicional que podamos incluir en la zona tiene un efecto significativo en los retornos que puede generar la Compañía. Ya hay un par de potenciales proyectos que se han identificado para generación distribuida en la zona.

El otro punto es que la Compañía, o sea en el Perú como ustedes sabrán, hay dos compañías privadas en Lima, esta Compañía regional, y el resto son compañías estatales y nosotros vemos a Electrodunas como nuestra plataforma para crecer cuando se den oportunidades en todas esas distribuidoras regionales estatales, que en su momento el Estado puede considerar o no tomar decisiones.

Hay un par de iniciativas privadas que se han adelantado en el Perú, y nosotros creemos que hay una probabilidad de que en algún momento el estado peruano decida tomar decisiones respecto a esas compañías.

Otro punto importante es que como ustedes sabrán, Contugas y Electrodunas comparten la misma zona geográfica, obviamente allí hay sinergias en la operación de esas compañías, desde las muy básicas como lectura, recaudación, el proceso de facturación también, hasta las administrativas y eso es parte de los temas que estamos adelantando ahora luego de la adquisición.

Entonces, nosotros vemos una serie de elementos que hacen que el retorno con el que hicimos la adquisición, que igual es un buen retorno para un activo bueno, en un país que conocemos y en el que sentimos que los riesgos están de alguna manera acotados y que los conocemos, pues puede tener incrementos con algunas de esas medidas que podamos implementar en el futuro.

No Identificado: Respecto a Isa, creo que es un proceso que el gobierno está en proceso de adelantar, creo que nosotros no podemos pronunciarnos nada en concreto hasta que ese proceso tome un poco más de forma, y efectivamente el Estado avance en su decisión de adelantar o no un proceso de ley 226.

Nosotros por ahora hemos algunos análisis internos, la obligación de Isa como oferente en todas las subastas, en las convocatorias UPME, pues no tenemos información de que alguien esté pensando cambiarlo porque haya un cambio de dueño, esa no es una obligación relacionada con el hecho de que el dueño sea el estado colombiano, sino que es una obligación que tiene la Compañía por regulación.

Pero como le digo, nosotros preferimos dejar que el proceso avance un poco antes de guiarnos o tomar algún tipo de determinación.

Sr. Duarte: Ok, gracias.

Operadora: En este momento le cedo la palabra a Valeria Marconi para comentarios finales.

Sra. Marconi: Bueno, muchas gracias a todos por atender esta Conferencia de Resultados, como siempre en el área de Relación con Inversionistas quedamos a su disposición para atender o canalizar inquietudes o requerimientos adicionales que puedan presentarse posteriormente, ya sea respecto al Grupo Energía Bogotá o cualquiera de sus filiales.

Cordial saludo y buena tarde.

Operadora:

Gracias a todos, le recordamos que la información correspondiente a la entrega de resultados se encuentra disponible en la página web del Grupo Energía Bogotá.

Damos fin a la Conferencia del día de hoy. Si quieren escuchar esta Conferencia nuevamente por favor contacte a la Compañía.

Gracias por participar, pueden colgar ahora.