

TEXTO LLAMADA DE CONFERENCIA

Resultados y hechos relevantes EEB 1S 2013 Informe para Inversionistas

Moderadora:

Buenos días, señores y señoras, les damos a todos la más cordial bienvenida a la conferencia telefónica para inversionistas Grupo Energía de Bogotá, Resultados y Hechos Relevantes primer semestre 2013. Mi nombre es Lorena y seré su operadora durante la conferencia telefónica del día de hoy. En este momento todos los participantes están en modo de solo escuchar y sus líneas estarán silenciadas, al final de la presentación tendremos un espacio de preguntas y respuestas, por favor tenga en cuenta que esta conferencia está siendo grabada, ahora le cedo la palabra al señor Antonio Angarita, Gerente de Relación con Inversionistas del Grupo Energía de Bogotá. Señor Angarita, puede usted por favor dar inicio a la conferencia.

Antonio Angarita:

Gracias, Lorena. Buenos días a todos, mi nombre es Antonio Angarita, Gerente de Relación con el Inversionista del Grupo Energía de Bogotá, les doy la bienvenida a la conferencia de resultados consolidados al cierre del segundo trimestre de 2013 de la Empresa Energía de Bogotá EEB, Holding del Grupo Energía de Bogotá, Para conducir la presentación nos acompañan en el día de hoy la Presidente del Grupo, señora Sandra Fonseca, y el Vicepresidente Financiero de EEB, señor Jorge Quintana, ellos adelantarán la presentación de resultados y luego atenderán sus preguntas. La conferencia se desarrollará en español y contará con traducción simultánea en inglés, en la sesión de preguntas se dará inicio con las preguntas en español y luego en inglés. En este momento le cedo la palabra a la señora Sandra Fonseca.

Sandra Fonseca:

Muchas gracias, Antonio, y a todos los presentes por favor un cordial saludo. Quisiera aprovechar esta ocasión para contarles sobre nuestros logros en los primeros seis meses del año, nuestro grupo es hoy en día un líder en sostenibilidad y es reconocido como un modelo de generación de valores económico, social y ambiental, así lo demuestra nuestro compromiso con el modelo de responsabilidad global, nuestro liderazgo en el pacto global, y nuestra inclusión en el Dow Jones Sustainability Index, del cual solo seis compañías colombianas tienen hoy en día dicho reconocimiento. Estamos pendientes de los resultados de este año, se darán a conocer la próxima semana y quisiera comentarles realmente que acaban de presentar los resultados de Transparencia por Colombia del año 2012 y quedamos en el puesto 89 mejorando respecto al año anterior. Nuestro portafolio de inversión, como ustedes saben, se está concentrando hoy en día en Colombia, Perú y Guatemala y nos ha permitido posicionarnos como un jugador relevante con participación diversificada en la cadena de energéticos y sus negocios asociados, con una exposición en más de un 80% a monopolios naturales, en este caso electricidad y gas natural, en ambientes regulatorios objetivos cuyos principios de remuneración nos garantizan ingresos estables, crecientes y deducibles en el tiempo. Nos enorgullece participar activamente en los últimos cuatro proyectos de transmisión que ha licitado el gobierno colombiano y que hemos

ganado y crecemos de esta manera en transporte de electricidad y continuamos con el crecimiento de gas tanto en Colombia como en Perú. Estamos fortaleciendo el crecimiento de la demanda energética eficiente y responsable en Colombia como una forma de impulsar unos precios más competitivos de estos energéticos, impulsamos proyectos adicionales que mejoren la demanda interna y externa. Adicionalmente estamos realizando la inversión de conformidad con un proyecto remunerado según la decisión que ha optado el gobierno y que garantiza la atención del tipo de demanda de Bogotá en el año 2014, estoy hablando de una compensación variable que capacitiva, conocida como SDT.

Otra forma de crecer son los mercados internacionales y en ese concepto Perú es uno de los mercados ideales de crecimiento porque su economía y su demanda energéticos va muy bien, como ustedes saben, estamos en Calidda, la empresa distribuidora de gas de Callao y Lima que hoy atiende básicamente el 30% del potencial de usuarios que son 1,5 millones como meta en el 2020 y estamos desarrollando activamente el mercado de las zonas entre el sur del Perú con el transporte y la distribución de gas que se está desarrollando con el proyecto de Contugas. En el tema de provisión de energía eléctrica avanzamos con el proyecto en Guatemala a través de la filial TRECSA donde estamos construyendo 850 kilómetros de red de transmisión de 220 kilovoltios con la inclusión de 24 subestaciones y 12 subestaciones ampliadas. Además estamos atravesando por un momento muy interesante en los mercados de capitales, ustedes saben que a nivel internacional logramos colocar en abril el bono de Calidda por un monto de 320 millones de dólares a una de las más bajas tasas cupón 4.375% que haya logrado un emisor latinoamericano y calificado con grado de inversión. Por el momento tenemos capacidad de flujo de caja para realizar inversiones tanto en proyectos como nuevas admisiones de compañías relacionadas en el sector energético y la meta para el grupo expande sus operaciones a países como Panamá, Brasil, Chile, México, Ecuador buscando convertirse en un holding con presencia en América, vía crecimiento y competitividad.

Las actuales sinergias del grupo facilitan ahorros en costos y nos permitirán lograr mayores eficiencias, de igual forma nuestros sólidos activos energéticos sumados a nuestro portafolio regulado de inversiones y nos permitirán crecer y alcanzar las metas que nos hemos trazado. Este es un pequeño resumen de la presentación que ahora vamos a desarrollar. Ustedes observan en la agenda básicamente estamos revisando y recordando cuál es la estrategia del Grupo Energía de Bogotá, vamos a comentarles los hechos relevantes de estos seis primeros meses, vamos a explicarles las inversiones que estamos adelantando, vamos a resumirles los resultados financieros y los indicadores de los resultados consolidados de la Empresa de Energía de Bogotá, y posteriormente con gusto resolveremos todas las preguntas y la inquietudes que ustedes puedan tener al respecto; todos los documentos tienen los anexos soportes para su consulta.

Entonces en la estrategia simplemente quiero recordarles cómo la estrategia está apalancada por el transporte y la distribución de energía que nos permite participar en los mercados relevantes y nos apalanca en las inversiones de nosotros activadas del sector energético. Como ustedes saben estamos en Guatemala, Colombia y Perú, tenemos un plan ambicioso de poder llegar de nuevos proyectos y nuevas inversiones a todo el continente. Básicamente mantenemos los lineamientos, enfocarnos en conservar los ingresos que nos permiten tener la participación en negocios que son

monopolios naturales, estamos enfocados en crecer en negocios con control que nos permitan mejorar los resultados de las empresas donde estamos invirtiendo, estamos ejecutando varios proyectos ambiciosos tanto en transmisión como en distribución, tanto electricidad y gas, y todo es apalancado en un amplio acceso a los mercados de capitales reforzándonos y apoyándonos en los adecuados marcos regulatorios en los mercados donde operamos y pensando de capitalizar la experiencia y el conocimiento de nuestros ejecutivos, administradores y de nuestros socios.

Estamos en mercados de alto crecimiento y de alto potencial de desarrollo como son Colombia que nos da acceso tanto a Centroamérica como Suramérica en electricidad y gas natural de exportaciones de energía y de intercambios de energía, estamos en Perú que es líder regional en minería e industria, como ustedes saben, industrias intensivas en energéticos que nos generan un potencial de crecimiento muy alto; estamos en Guatemala que es una ventana para futuras inversiones tanto en este mismo país como hacia Centroamérica y seguimos explorando todas las oportunidades de integración energética en América.

Pasamos a los hechos relevantes donde quiero explicarles varios de los temas que están enunciados ahí. Básicamente el 22 del 05 de este año se realizó el pago a los accionistas minoritarios del total de dividendos decretado por la Asamblea de accionistas por un valor total de 95,746 millones de pesos colombianos correspondientes a un valor de 43.96 pesos por acción, tal como ustedes lo conocen, también se pagó ya 50% de los dividendos del accionista mayoritario equivalentes a 153,929 millones y está pendiente de pago el 50% a este accionista mayoritario que se hará el 27 de noviembre del presente año por el mismo valor ya fijado.

El segundo hecho relevante que quiero mencionar es que básicamente el 16 abril a la EEB le fue adjudicada la convocatoria de transmisión denominada UPME 03 del 2010 que permite reforzar el sistema de transmisión nacional en el área de Bogotá, este proyecto comprende el diseño, adquisición de quipos, construcción, operación y mantenimiento de las subestaciones Chivor II y subestación Norte, ambas a 230 kilovoltios y una línea es su tipo doble, de más de 160 kilómetros, proyecto que en este momento ya inició su ejecución y que está valorado en 101 millón de dólares.

El tercer hecho relevante que quisiera mencionar es igualmente el 18 de abril, la junta directiva autorizó a la administración para constituir en Perú una empresa para la prestación de servicios de ingeniería en las áreas de transporte y distribución tanto de gas natural y transmisión de energía eléctrica que quiere seguir el ejemplo de nuestra misma empresa de servicios generada en Guatemala que nos ha permitido apalancar inversiones asociadas a la infraestructura de prestación de servicios.

Igualmente quiero mencionar que el 24 del mes sexto la junta directiva de la EEB aprobó una modificación a la estructura organizacional y a la planta de personal de la casa matriz que tiene por objeto soportar la realidad actual de la compañía, su crecimiento en filiales y su crecimiento futuro, esta modificación de estructura simplemente refleja una mejor organización y un incremento de personal moderado que permite continuar soportando nuestras inversiones y

seguir en la exploración y el análisis de inversiones en los sectores que hemos venido desarrollando.

El quinto hecho que quiero mencionarles de manera relevante es la autorización otorgada por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público para iniciar las gestiones y celebrar las operaciones de crédito público externo hasta por 469 millones o equivalente en otras monedas destinados a financiar parcialmente el plan expansión que ejecutamos actualmente en Colombia, Guatemala y Perú durante el periodo comprendido del año 2013 del año 2017, esto incluye todas las gestiones para otorgar garantías a las filiales en Guatemala, Tresca Y Eebis, hasta por 230 millones o su equivalente en otras monedas. El siguiente hecho relevante, si ustedes han tenido noticia igualmente en el mercado, es que el 18 del mes siete Ecopetrol anunció la venta de su participación en EEB como parte del programa de financiamiento de su plan de inversión, quisiera comentarles aquí básicamente que este es un anuncio que ha hecho Ecopetrol sobre una decisión que ha tomado su junta y que todavía tiene pendiente tramitar todas las decisiones de autorización que se requieren para la aplicación de la ley 226 del año 2005 en Colombia que lo que regula es la participación ante la democratización de la participación accionaria en las empresas, consideramos que este es un proceso interesante, y que va a mejorar la posición bursátil de las acciones de la empresa de energía en el mercado.

El siguiente hecho relevante que quiero mencionar es que el 15 de julio, perdón, de agosto la junta directiva aprobó la participación de la Empresa Energía de Bogotá en el proceso de adquisición de acciones que la nación tiene en Isagen, quisiera resaltar que esta es una oportunidad en el sector energético donde estamos en el país que debe ser seriamente evaluada y estructurada por EEB y que nos permitirá consolidarnos como grupo energético en la medida en que logremos la mayor participación posible en dicha transacción, consideramos que tenemos la capacidad operativa, técnica, tenemos el conocimiento histórico de más de 117 años del Grupo Energía de Bogotá y tenemos la capacidad financiera para afrontar esta transacción y consideramos además que hay sinergias entre la visión que tiene el Grupo Energía de Bogotá y que tienen Isagen en la responsabilidad global empresarial y la cual creemos poder apalancarse al darse esta transacción.

El siguiente hecho relevante tiene que ver con TGI, la calificadora de riesgos internacionales Standard & Poor's en el mes de mayo elevó la calificación de la deuda en moneda extranjera de TGI pasando de BB a BBB, Triple B menos, con perspectiva estable, en el momento de la calificación tuvo en cuenta la estabilidad de los ingresos en el largo plazo que tiene TGI, la cobertura natural que ofrece la regulación al estar fijada la tarifa en dólares y el ingreso adicional que se ha venido teniendo por la ampliación en la operación y la entrada en operación de proyectos de expansión, así como la reciente reducción tarifaria que terminó de manera definitiva el servicio para los próximos cinco años de transporte en Colombia; así mismo entendemos que esta calificación cuenta con el soporte del principal accionista que somos nosotros, el Grupo EEB.

El siguiente hecho relevante tiene que ver con Calidda, la junta general de accionistas de Calidda acordó realizar un aumento de capital social bajo la modalidad de capitalización de utilidades retenidas acumuladas a diciembre del 2012 equivalentes a 62.2 millones de dólares, igualmente, ustedes conocen, emisión del bono por 320 millones que se realizó en el mercado de capitales

bajo la regla 144 A y los recursos obtenidos en esta operación que permiten financiar el plan de expansión entre el año 2013 y 2014 de Calidda y por supuesto mejorar el perfil de deuda de Calidda utilizar sus costos financieros. Se concluyó en Calidda con la construcción del proyecto de ampliación de la red principal en el cual se incrementó la capacidad de distribución de Calidda de 255 millones de pies/cúbico día a 420 millones de pie/cúbico día y esta ampliación ya está en operación comercial. En julio del 2013 Calidda ya cuenta con 124 mil clientes, 162 mil, más de 162 mil vehículos que funcionan a gas natural en el área de operaciones y tenemos una meta de alcanzar 455 mil usuarios para el año 2016.

El siguiente hecho relevante tienen que ver con la empresa Contugas, la empresa Contugas es la empresa que está desarrollando la construcción en la zona de Ica, la inversión acumulada en el primer semestre ascendió a 234 millones de dólares, Contugas en este momento de manera prosperativa cuenta con 2711 clientes habilitados y con más de 12 mil ventas residenciales realizadas, con más de 10 mil instalaciones internas construidas pendientes de ser habilitadas. La obligación contractual que tenemos es iniciar la operación comercial en abril del 2014 y alcanzar 50 mil usuarios residenciales en los primeros seis años de concesión después de iniciada la operación comercial en abril del 2014. Contugas en este momento se encuentra en el proceso de cierre, de financiamiento de mediano plazo en el cual se está cerrando un crédito tipo bullet a seis años hasta por un valor de 310 millones de dólares; este es un crédito sindicado en el cual están participando la banca regional, la banca multilateral, actualmente se tiene un crédito puente de hasta 215 millones de dólares que está sindicado con el Banco Bogotá, Davivienda y el BCP por un plazo de hasta 18 meses y un margen variable escalonado.

Queremos participarles que Contugas ha ido construyendo obras, dentro de estas está el centro de operacional de Chincha que se puso en operación parcial, se inauguró y la inauguración fue acompañada por el Presidente de la República del Perú, el señor Ollanta Humala, estuvo en este momento en Lima y en Ica acompañando esta inauguración y debo decirles que este nuevo centro operacional es uno de los más modernos de Latinoamérica y está operado por Contugas y cuenta con los mayores estándares de servicio, seguridad y calidad y centro que permite atender ya los sectores residenciales, comercial e industrial de la provincia de Chincha al sur de Lima.

La siguiente nota de hecho relevante que quiero comentarles tiene que ver con Emgesa, Emgesa cerró un contrato muy importante con Ecopetrol con el cual se le va a suministrar energía durante los próximos seis años, energía necesaria que requiere Ecopetrol para la producción de sus pozos y centros de producción de las zonas de oriente y sur del país; esta energía representa un consumo cercano a los 5,614 kilovatio/hora y es a partir de este año y hasta el año 2018.

En Codensa quiero resaltar en el primer semestre del 2013 se han mejorado los índices de pérdidas físicas a un nivel totalmente eficiente, el más bajo de los últimos 10 años llegando a 7.14%.

Y en los proyectos de atención de nueva demanda sigue el desarrollo de la subestación Nueva Esperanza que continúa con los trámites ante el Instituto de Licencias Arqueológicas para definir el manejo de los restos que se han encontrado en las excavaciones en el sitio de la subestación.

En cuanto en la compañía de Transmantaro, Perú, CTM, el 30 del 04 la compañía realizó la colocación de la oferta internacional de valores bajo la regla 144 y el 7 de mayo del 2013 se procedió con la liquidación inicial de los bonos y la emisión ascendió a 450 millones de dólares ante una emisión de 99.002%, esta es una emisión que cuenta con una amortización a 10 años y cupones semestrales que devengan interés a una tasa efectiva anual de 4.375, consideramos que esta emisión fue exitosa y permitió igualmente hacer un prepago de la deuda vigente y mejorar los costos de financiación para conocer los proyectos de expansión de transmisión eléctrica en Perú.

Igualmente en Transmantaro la junta de accionistas aceptó la cesión de derechos para el diseño, financiamiento en la construcción, operación y mantenimiento de una línea de transmisión licitada por el gobierno a 500 kilovoltios de 900 kilómetros de longitud y la subestaciones oficiadas, este proyecto fue adjudicado por proinversión, el 18 de julio a Emsa y la inversión de referencia es de 430, 413, perdón, millones de dólares y generará ingresos anuales aproximados de cerca de 41.5 millones de dólares, esta concesión es a 30 años a partir de entrada en operación y la gestión del proyecto estará a cargo de la empresa REP de Perú.

Con estos hechos relevantes que les he venido comentando pasamos ahora a presentarles un resumen de las inversiones que se han venido ejecutando en las compañías controladas del Grupo Energía de Bogotá, entonces como ustedes ven ahí en la presentación la primera alusión se hace a la empresa TGI, la empresa TGI viene acometiendo inversiones por cerca de 337 millones de dólares, en este momento está en ejecución la extracción de compresión de la sabana, cerca de Bogotá, esta estación de compresión ya cuenta con licencia ambiental, tiene los contratos de equipos y desarrollos ya suscritos y en este momento está dentro del cronograma de ejecución para entregar el servicio de compresión al final del año 2014.

En Calidda en la distribución de gas natural en Lima se está modificando la inversión de 464 millones de dólares, nuestra meta central, 465 mil usuarios al final del 2016 y quiero contarles que realmente se están conectando un número importante de usuarios a nivel mensual de más de 5,000 usuarios duplicando el ritmo de productividad que traíamos el año anterior.

En Contugas seguimos con el desarrollo del proyecto, como les acabo de comentar, con una inversión total de 345 millones de dólares, tenemos una ejecución de 13.81%, perdón, 81% al primer semestre de este año y como les comenté debemos entrar en operación comercial en abril del 2014.

Trecca en Guatemala, en el proyecto de transmisión de electricidad se está ejecutando una inversión de 373 millones de dólares, tenemos una programación que nos permite entrar en operación parcial entregando cuatro subestaciones al final de este año y seguir con entregas parciales del proyecto para terminar la ejecución en septiembre del 2015. En la empresa de Ingeniería y Servicios de Guatemala apalancada por la inversión que se está haciendo en Trecca tenemos ya en discusión un contrato para la conexión de los ingenios azucareros con una

inversión de 43 millones de dólares, este anillo permite conectar cinco ingenios como una red de transmisión de 90 kilómetros de longitud, siete subestaciones y en este momento estamos en el avance de la contratación de los estudios de impacto ambiental y el diseño de subestaciones.

Como ustedes pueden ver en resumen las inversiones que se ven en el cuadro, en el slide, el Grupo Energía está ejecutando inversiones por 814 millones de dólares con esa distribución que ustedes pueden observar. Las inversiones adicionales que se están ejecutando directamente por la Empresa Energía de Bogotá en transmisión se resumen en esos cinco proyectos que ustedes ven ahí, el proyecto Armenia, Alférez, Tesalia, Chivor II Norte y el SBC de El Tunal.

En el proyecto Armenia se tiene la inversión de 20 millones de dólares, debe realizarse una subestación a 230 kilovoltios en las líneas de transmisión asociadas, en este momento se encuentra en el licenciamiento ambiental.

En el proyecto Alférez, que es otra subestación en el Valle, la subestación a 230 kilovoltios en las líneas de transmisión asociadas, la inversión es de cerca de 12 millones de dólares, está la inversión en plena ejecución dado que ya se encuentra con la licencia ambiental y debe entrar en funcionamiento al final del presente año.

El proyecto Tesalia es también otra subestación de las líneas a 230 kilovoltios, es una inversión aproximada de 124 millones de dólares, tiene dos partes, ambas están en proceso de licenciamiento y debe entrar en operación en el año 2015.

El proyecto Chivor II Norte, es el que nos acaban de asignar, es la subestación de Chivor II, la subestación Norte 230 kilovoltios y las líneas de transmisión con una inversión aproximada de 101 millones de dólares, debe estar en operación al final del año 2015 y estamos ejecutando de manera directa el SBC de El Tunal, ya firmamos los contratos con el proveedor, es una inversión de 52 millones de dólares y debe estar en operación en diciembre del 2014.

Continuamos con las inversiones de las compañías no controladas del Grupo, tenemos aquí básicamente cinco empresas que ustedes ya conocen con unas inversiones estimadas de 902 millones de dólares, en CTM en Perú la transmisión de electricidad requiere una inversión de 542 millones de dólares, básicamente en varios proyectos de ampliaciones y nuevas conexiones, que deben otorgar entrar en observaciones entre el 2013 y el 2014, en REP de Perú igualmente transmisión de electricidad con inversiones de cerca de 128 millones de dólares, con también ampliaciones de las concesiones que igualmente deben entrar en operaciones en el año 2013 y 2014. En Emgesa, como ustedes saben, el mayor proyecto de inversión es el proyecto Quimbo con una inversión estimada de 881 millones de dólares y tenemos al momento en el primer semestre un avance de ejecución de cerca del 44% y una operación inicial estimada inicial en el año 2014. En Codensa en distribución de electricidad este año se prevén inversiones de cerca de 50 millones de dólares que esperamos sigan enfatizando el mejoramiento de la calidad del servicio para los usuarios del área de influencia de Codensa; y Promigas donde hay transporte y distribución de gas natural en Colombia las inversiones estimadas son de cerca de 130 millones de dólares, como

ustedes ven la proporción en el gráfico la mayor inversión es la asociada al proyecto Quimbo efectuado por Emgesa.

Seguimos ya en la siguiente lámina con el resumen de los resultados financieros consolidados y los indicadores para la empresa Energía de Bogotá, entonces ustedes pueden ver ahí como ha sido el incremento de los ingresos operacionales, los ingresos operacionales crecen principalmente debido al incremento de los ingresos por transporte y distribución de gas natural en Colombia y en Perú ustedes ven ahí el costo de las ventas que crece 29.4%, esto es debido a los gastos que se requieren en distribución de gas natural en las compañías que están en fase de expansión y la conexión de nuevos usuarios básicamente en Calidda y en Contugas y la utilidad operacional que crece el 27%, esto básicamente debido a que crecen los ingresos operacionales y que hay una reducción de los gastos operacionales de transporte del gas natural y distribución de energía eléctrica. Ustedes pueden ver ahí cómo los ingresos operacionales se aportan por negocios, el de transmisión de electricidad, distribución de electricidad, transporte de gas, distribución de gas y cómo la utilidad operacional también es aportada por los negocios principalmente por el transporte de gas y los demás negocios operacionales.

En el siguiente cuadro podemos ver como la participación de ingresos más los dividendos del primer trimestre del 2013 está repartida ante generación de electricidad, transmisión y distribución de electricidad, transporte de gas y distribución de gas natural, quisiera resaltar que los dividendos crecen en 52.8% básicamente debido a los dividendos recibidos por las compañías no controladas, recibimos los dividendos de Emgesa, 405 mil millones de pesos, recibimos los dividendos de Codensa 165 mil millones de pesos, y recibimos los dividendos de GAS NATURAL por 52 mil millones de pesos, el resultado no operacional neto tienen un impacto negativo básicamente por la diferencia en cambio debido a la devaluación del peso colombiano que impactó de tener un ingreso de 197 mil millones en el 2012, en el primer semestre del 2012 a un gasto de 218 mil millones en el primer semestre del 2013 dado por la actualización de las obligaciones financieras del Grupo que están en dólares y que de todas maneras quiero enfatizar que solo tiene efectos contables y no se responde a una erogación en efectivo. La utilidad neta ha crecido 113 mil millones de pesos equivalentes a un 18,7% en este semestre.

El siguiente gráfico nos muestra cómo ha sido la evolución del Ebitda, básicamente ustedes pueden ver cómo ha cambiado entre el año 2006 y el año 2013 la participación de Ebitda operacional que ha tenido un incremento desde el 15% hasta el 50%, es decir que el 50% de la gestión, el ingreso operacional en el año 2013 ya representa la mitad del total recibido frente a lo que ha venido evolucionando en los últimos años, los dividendos de las compañías no controladas participan con el 50% restante.

En el análisis de la evolución del Ebitda consolidado ustedes pueden ver cómo el incremento del Ebitda consolidado de los últimos 12 meses, se explica básicamente por los mejores resultados operacionales de los negocios controlados y los mayores dividendos decretados por las compañías sin control y pueden observar como el Ebitda consolidado ajustado trimestral decrece en el primer trimestre de 2013 respecto, perdón, decrece del primer trimestre al segundo trimestre del año

debido a que durante el primer trimestre las compañías no controladas decretaron sus dividendos, este es el perfil que ustedes pueden observar y que ya conocen.

En el tema de los indicadores de crédito mantenemos un perfil muy reservado, el indicador de apalancamiento neto se incrementó marginalmente por un aumento más que proporcional del endeudamiento neto ante el crecimiento moderado del Ebitda y el indicador de cobertura se redujo ligeramente por un aumento más que proporcional del gasto neto de intereses ante el crecimiento moderado en el Ebitda, mantenemos un perfil muy sano de deuda. En la composición de deudas básicamente ha tenido un ligero incremento por el desembolso del crédito sindicado de corto plazo para Contugas de 46 millones de dólares y por la emisión de bonos de Calidda de 320 millones menos el pago de la deuda que se hizo por cerca de 197 millones de dólares; hay un mayor valor de la deuda de EEB y TGI básicamente por el efecto cambiario que ya les mencioné.

El comportamiento del dividendo, perdón, de la acción es una de las gráficas que más me gustan, como pueden observar, al 30 de junio del 2013 el valor del mercado de EEB fue de 6,520 millones, el volumen de negociación se triplicó después de la emisión de noviembre del 2011 y la acción hace parte del índice general de la Bolsa de Colombia del Colcap, del Col 20 y del Coligbc, la devolución de los dividendos por acción, como ustedes la conocen, está en 43.96.

Este informe del primer semestre quiero comentarles que nos demoramos en publicarlo teniendo consideraciones de consolidación y teniendo en cuenta pues varios ajustes que estábamos realizando pero me siento muy satisfecha de hacerles esta presentación en el día de hoy y quedamos todos aquí abiertos a contestarles las preguntas que tengan y las inquietudes que quieran les podamos resolver.

Moderadora:

Agradecemos su atención, ahora damos inicio al espacio para preguntas y respuestas, a todos aquellos que tengan alguna pregunta por favor opriman estrella uno en su teléfono, si usted está usando un teléfono de alta voz tendrá que levantar la bocina de mano antes de oprimir los botones, nuevamente si tiene una pregunta oprima la estrella y luego uno en su teléfono. Y la primera pregunta viene de María Velásquez, por favor adelante con su pregunta.

María Velásquez:

Buenos días y muchas gracias por la teleconferencia, yo tengo dos preguntas, la primera es tal y como ustedes lo mencionaron en la presentación durante este año hemos visto un impacto importante de los costos y gastos en Perú por todo el tema de la expansión que están haciendo a través de Calidda y Contugas, ¿cuándo podríamos empezar a ver una normalización de este tema y una consolidación de la estrategia que lleve a que esos costos y eso gastos vuelvan a un nivel un poco más bajo? Y la segunda pregunta es cuando yo analicé los estados financieros individuales principalmente pues de la actividad de transmisión de la EEB veo que la parte operacional disminuye tanto sus ingresos como su utilidad operacional, mi pregunta es a qué se debe esa disminución en esos rubros pues ya que como conozco es una compañía regulada, que sus ingresos están regulados por una tarifa, entonces quisiera saber un poquito más al detalle a qué se debe este movimiento. Gracias.

Sandra Fonseca:

Bueno, en el primero hay que entender que tanto Calidda como Contugas en Perú son proyectos en expansión, en Calidda principalmente acabamos de hacer una inversión en la expansión de capacidad que obviamente requirió hacer una inversión adicional, para aumentar la capacidad y como les comentaba estamos fomentando el ritmo de conexión de usuarios, básicamente al día de hoy tenemos el doble de los usuarios conectados hace un año y la expectativa de mejoramiento de productividad y conexión es muy alto, allá se está concretando pero por supuesto esto hace que se tenga que hacer una mayor erogación de costos en este proceso de impulsar y potencializar los usuarios de Calidda, nosotros prevemos que vamos a tener un periodo de un año aproximadamente donde esta productividad seguirá creciendo, nuestra meta es llegar al doble de lo que tenemos hoy en día, tener entre 10,000 y 11,000 usuarios conectados al mes para lograr la meta de desarrollo potencial del mercado; lo mismo con Contugas, como les estaba comentando la entrada en operación de Contugas está programada para abril del año 2014 y el primer año es donde se concentra la mayor conexión de usuarios en Contugas, esto quiere decir que entre abril del 2014 y abril del 2015 será la mayor erogación de conexiones de Contugas ya quedando estabilizado hacia adelante esta operación.

En cuanto al tema de transmisión lo que ustedes ven reflejado es justamente, como les comentaba, que estábamos en el momento de ejecución de cinco proyectos, proyectos que estarán entrando a operación desde finales del 2014 hasta finales del 2015 y por lo tanto el ingreso de los recursos de la remuneración asociada a los proyectos de transmisión pues se verá reflejado plenamente a partir del año 2016, entonces digamos que eso sea el ciclo normal de lo que ustedes están viendo reflejado en las cifras.

María Velásquez:

Ok, muchas gracias.

Moderadora:

Gracias. Tenemos al señor Juan Martínez, en la línea por favor, adelante con su pregunta.

Juan Martínez:

Hola, buenos días, mi pregunta es más enfocada sobre a las cifras que reportaron del crecimiento de utilidades, quisiera de pronto si me pueden dar la cifra pues dado que en el 2011, en el 2012, no, perdón, en el 2011 se hizo un adelanto de dividendos de Codensa lo cual afectó bastante los ingresos por dividendos de la EEB para todo 2012 que pasaron ingresos del primer trimestre del 2012, los pasaron al cuarto trimestre del 2011, entonces esos ingresos de 2012 se ven bastante bajos lo que hace obviamente que el crecimiento que reportan de utilidad para este año se ve bastante grande, pero cuánto hubiera sido el crecimiento de la utilidad haciendo ese ajuste, si no se hubiera dado el caso del adelanto de dividendos. Muchas gracias.

Sandra Fonseca:

Digamos que el año 2012 sí fue atípico porque por algunos cambios de legislación tributaria se abrió la oportunidad de cambiar el pago de los dividendos, nosotros consideramos que este año ya tiene que estar estabilizado y pues la verdad no quisiera especular sobre los resultados que se puedan dar, básicamente nosotros en el 2012 teníamos el efecto acumulado del año 2011, en el 2012 lo que se vio reflejado fue el adelanto de los dividendos del 2012 pero consideramos que este año ya debe estar normalizado, no esperamos ningún cambio estructural o drástico en las expectativas.

Juan Martínez:

Sí, muchas gracias, pues yo también creo que para este año ya van a estar como 100% contabilizados dado que para este año se cree que ya no va a haber más adelantos de utilidades, pero la pregunta es más cuánto hubiera sido el crecimiento de utilidades de este semestre si se hubiera hecho el ajuste del semestre pasado pues porque las cuentas que yo hago es que la utilidad estaría cayendo más o menos un 10% y no creciendo un 19% como dice el reporte.

Sandra Fonseca:

No puedo saber que estimaciones hiciste pero realmente los efectos de dividendos acumulados tienen un efecto del año 2010 y 2011, consideramos que los resultados de utilidades que estamos entregando en este momento son perfectamente reales, estables y no vemos realmente esa supuesta, digamos, caída de utilidades que tú estás mostrando, lo que nosotros vemos como lo mostré en la gráfica de la página 3B es por el contrario un valor muy estable y repartido entre la participación de las dividendos de las empresas no controladas de la gestión operativa, 50 y 50%, nosotros pensamos que eso va a mantener y es digamos previsible que se mantenga estable en el futuro.

Juan Martínez:

Bueno, Sandra, muchas gracias.

Moderadora:

Gracias. Y tenemos al señor Guillermo Alarcón con Davivienda, adelante con su pregunta.

Guillermo Alarcón:

Gracias, buenos días, un poco en línea con lo que venían discutiendo ahorita veía pues en el tema de crecimiento, por ejemplo en la diapositiva 12, crecimiento de los dividendos que fue 50 y... casi 3%, mi pregunta es esto se está explicando por el fenómeno atípico digamos que hablaban en la pregunta anterior que hizo que los dividendos fueran bajos en 2012 o efectivamente hubo alguna sorpresa positiva en las empresas que les, digamos, que les reportan, en las empresas no controladas, sí, quisiera como si me puede aclarar un poquito más ahí porque una variación del 53% es alta y en dado caso si se explica por 2012 dividendos muy bajitos no sé si en el resto de trimestres vayamos a ver variaciones cercanas a 50% y otra, una segunda pregunta sería un poco como en la estrategia ustedes pues aparte de lo que los señalaron tienen, no sé si pudieras hablar un poquito más sobre lo que ustedes están viendo en ISAGEN. Muchas gracias.

Sandra Fonseca:

Bueno, no sé si... quiero explicar claramente, es posible que el incremento respecto al segundo semestre del 2012 se vea alto justamente por el efecto acumulado de 2010 y 2011 pero los dividendos que se han recibido de Emgesa, de Codensa y de Gas Natural son resultados operativos estables que esperamos que se mantengan, es decir, ahí no se refleja nada más que el resultado operativo que estaba presupuestado y que estamos esperando y que consideramos se debe mantener estable, entonces yo quiero dar esa señal clara hacia el futuro.

Respecto a Isagen es una oportunidad participar en la venta accionaria que ha abierto el gobierno, es una oportunidad que consideramos debe ser seriamente estudiada, valorada, evaluada, estructurada, la junta directiva aprobó que organizáramos todas las acciones para buscar la mejor estrategia de participación, es una oportunidad de crecimiento en un mercado natural de nuestra empresa como es Colombia y que se abre de manera, digamos, coyuntural, estamos analizando cuál es la mejor estrategia de participación, como ustedes lo pudieron leer y escuchar, la junta nos autorizó realizar alianzas que consideramos que es la mejor estrategia de participación y consideramos que es una oportunidad de consolidación del Grupo Energía de Bogotá en el sector energético regional, así que no puedo decir que nosotros tenemos pues una experiencia en el desarrollo de infraestructura de generación hidráulica desde hace más de un siglo, contamos con la capacidad operativa y técnica para poder optimizar los resultados de esta inversión en el momento que se pudiera concretar y consideramos, como lo dije, que tenemos la capacidad financiera y tenemos la capacidad empresarial de lograr la mejor participación en este proceso, creo que no sería consistente por lo menos analizar cómo sería la mejor participación de la empresa en este proceso.

Moderadora:

Gracias. Y tenemos a Nicolás Garavito de Grupo Bursátiles, adelante con su pregunta.

Nicolás Garavito:

Buenos días, muchas gracias por la presentación, mi pregunta va más enfocada también al proceso de enajenación de las acciones del estado por parte de EEB, me gustaría saber la compañía pues anunció que cuenta con 6.6 billones de pesos para, digamos, participar en este proceso pero me gustaría saber cómo o qué capacidad financiera tiene la compañía para participar en este proceso, si piensan emitir bonos o digamos hacer una emisión de acciones, en caso de buscar alianzas estratégicas y si han estado en conversaciones con algunos participantes del mercado y, digamos, este capital que necesitarían para este proceso de adquisición qué tanto afectaría el actual plan de la compañía tanto a nivel local como de la región.

Sandra Fonseca:

En este momento nosotros estamos haciendo los estudios avanzando en las opciones de estructuración de nuestra participación, por obvias razones no puedo adelantar nada en ese sentido, lo que les puedo decir es que con toda tranquilidad vamos a cuidar mantener nuestras calificaciones de riesgo, nuestros indicadores para respetar todos los... cómo se llaman, los covenants que en este momento tenemos, pero consideramos que tenemos una gran capacidad de financiamiento y una gran capacidad de buscar la mejor estructuración para lograr una

participación en este proceso. Quisiera decirles que lo estamos afrontando con total responsabilidad que por supuesto de darse y concretarse esta participación obviamente la prioridad de inversiones futuras cambiaría, como es obvio, pero nosotros continuamos con la estrategia de crecimiento en el campo de los energéticos de manera regional y seguimos con la visión de crecer tanto en proyectos en nuestras áreas de competencia como en empresas operativas que nos permitan la mejor combinación de ingresos, de manejo de flujo de caja, de seguir apalancando inversiones hacia el futuro y por supuesto con toda la... diría la visión optimista de que una inversión como ISAGEN nos inclusive potenciaría esta participación y crecimiento regional y nos potenciaría igualmente la consolidación como grupo energético en la región.

Nicolás Garavito:

Muchas gracias.

Moderadora:

Gracias. Y tenemos a Jaime en la línea, adelante con su pregunta.

Jaime:

Buenos días, muchas de mis preguntas ya han sido respuestas, principalmente tenía mucho respecto al financiamiento de Isagen pero bueno, estaremos la expectativa de cual sea la respuesta más adelante cuando se defina la estructura que piensan utilizar, pero sí me queda una pregunta más acerca de las inversiones no controladas y es concretamente acerca de la utilidad neta, el crecimiento que presentó Promigas, quisiera tener algún detalle adicional de por qué el crecimiento que está presentando la compañía durante el primer semestre del año donde vemos que en el informe que presentaron ayer la utilidad neta de Promigas crecería un 209%.

Sandra Fonseca:

Bueno, solamente para cerrar el tema de Isagen realmente quisiera decirles que estamos con gran impulso analizando el tema pero quiero pedirles paciencia porque este tema es un tema que como ustedes pueden entender no va a ser un tema instantáneo, es un tema con un proceso de desarrollo de varios meses, todo depende del ritmo con el que se desarrolle por parte del gobierno nacional, nosotros pensamos que el gobierno está haciendo ese proceso con total seriedad, que va a adelantar tomando todas las medidas de una participación transparente, de una participación completamente clara y esperamos participar de igual manera, entonces solo para contarles que este es un tema de largo alcance. El tema de Promigas quiero explicárselos de dos formas, Promigas tiene unos resultados, yo llamaría, extraordinarios, por básicamente dos efectos, se están capitalizando los resultados de la venta de Promitel y segundo se están contabilizando los resultados de la capitalización de los dividendos de Calidda, entonces por eso es que ves los resultados digamos extraordinariamente positivos en este primer semestre.

Jaime:

Muchas gracias.

Moderadora:

Gracias. Y tenemos a Natalia Abello de Bancolombia, adelante con su pregunta.

Natalia Abello:

Buenos días, yo tengo una pregunta y yo quisiera saber más cuál es la interpretación jurídica para la adquisición de Isagen por EEB si la EEB se enfocó en transición de energía luego de la publicación de la ley del 91 y lo que yo tengo entendido es que se permitía que todo el jugador quedara como con la cadena siempre y cuando tuviera los negocios antes del 91 pero yo no sé si por ustedes haberse enfocado solamente en transmisión se permitiría otra vez pues que ustedes volvieran a retomar el tema de generación, yo quisiera saber cuál es la interpretación jurídica ahí.

Sandra Fonseca:

La interpretación jurídica es muy sencilla, la ley 142 del 94 permite que las empresas que ejercían integradamente todas las actividades de la cadena prestación de servicio, generación, transmisión, distribución y comercialización de electricidad la sigan prestando de manera integrada si así es su decisión, la EEB nunca ha perdido su naturaleza jurídica y su capacidad de ejercer todas las actividades de la cadena de energía eléctrica, es cierto que se ha enfocado en apalancar los negocios de transmisión pero legalmente está habilitada para ejercer todas las actividades previstas en la ley y no tiene ninguna restricción jurídica y normativa para hacerla, por supuesto si bien desde la transformación de la empresa en el año 97 no ha sido activa en la aplicación de la generación no ha perdido su habilidad regulatoria ni su posibilidad operativa de desarrollar las demás actividades de la cadena prestación de servicios, nosotros no tenemos duda de esta interpretación y de hecho a través de filiales se ha hecho inversiones por ejemplo en distribución cuando hizo la inversión EMGESA en distribución de energía eléctrica, por ejemplo, entonces digamos que no hay ninguna duda jurídica de que pueda realizar esta participación.

Natalia Abello:

Muchas gracias.

Moderadora:

Y de nuevo, si tiene alguna pregunta por favor oprima la estrella uno en su teléfono.
Y tenemos a Guillermo Alarcón, de Davivienda, adelante con su pregunta.

Guillermo Alarcón:

Muchas gracias. Qué pena, aprovecho una última pregunta y es en la diapositiva 14, cuando muestran el Ebitda consolidado ajustado trimestral se ve que en el primer trimestre tuvo un salto bien importante, ahí señalan que se debe un poco a que las compañías no controladas decretaron dividendos, mi pregunta es usualmente las no controladas decretan dividendos repartidos a lo largo del año o sea, si pueden como explicarme un poco más la variación tan importante o comparada, digamos, contra las cifras de los otros trimestres es casi de 800 mil millones, muchas gracias.

Sandra Fonseca:

Con lo que yo he visto es que tradicionalmente en el primer trimestre de cada año se decretan los dividendos del resultado del año anterior, por eso están concentrados en este primer trimestre del año 2013.

Guillermo Alarcón:

Ok, muchas gracias pero si yo mirara hacia atrás por ejemplo el 2012 yo veo ahí repartido a lo largo del año montos cercanos a 200 mil millones y aquí no sé si hubo algún ingreso, digamos, algún crecimiento atípico que también explicara la diferencia que es como de casi 800 mil millones o simplemente es lo que tú señalas de que todo se concentró en ese trimestre.

Sandra Fonseca:

Sí, si tú ves aquí el segundo, perdóname, el primer trimestre aquí no está reflejado, no, pero aquí no está reflejado el primer trimestre, lo que pasa es que en la gráfica no sale el primer trimestre del 2012, de pronto nos faltó incluir en la gráfica el primer trimestre del 2012 pero insisto no hay nada extraordinario, exceptuando los resultados operativos de las tres empresas que aportan dividendos de manera más importante que son Emgesa, Codensa y Gas Natural.

Guillermo Alarcón:

Perfecto, mil gracias.

Moderadora:

Gracias. En este momento no tenemos a nadie más con preguntas.

Gracias. Grupo Energía de Bogotá les agradece haber participado de esta teleconferencia, tengan todos un buen día. Pueden desconectarse.

Sandra Fonseca:

Muchas gracias.

Moderadora:

Gracias.