

## **TELECONFERENCIA SOBRE LAS UTILIDADES DE EEB PARA EL 3T 2015 RESULTADOS Y ACTIVIDADES IMPORTANTES**

### **Instrucciones de la operadora:**

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

### **Felipe Castilla:**

Buenos días y bienvenidos a la teleconferencia sobre las utilidades de Empresa de Energía de Bogotá –EEB– empresa matriz del Grupo Energía de Bogotá para el tercer trimestre de 2015. La presentación está dividida en cuatro partes. En la primera parte haremos algunos comentarios introductorios y les daremos importante información actualizada de nuestra estrategia de ejecución. En segundo lugar, repasaremos brevemente los desarrollos destacados de nuestros proyectos durante este trimestre. En tercer lugar, daremos un vistazo al rendimiento financiero de EEB durante estos últimos nueve meses así como a los principales indicadores financieros. Para concluir esta conferencia, dejaremos la llamada abierta para la sesión de preguntas y respuestas. Ahora, por favor pasemos a la tercera diapositiva de nuestra presentación.

Antes que nada, como ustedes saben, los resultados de este trimestre son los terceros que presentamos según las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Como resultado de ello, todavía están experimentando algunos ajustes contables y los seguirán experimentando a lo largo de los primeros años de adopción de las normas.

Permítanme recordarles cómo está estructurado el Grupo. Primero queremos recalcar que seguimos obteniendo excelentes resultados en materia de crecimiento en nuestros dos negocios principales: gas natural y electricidad, a través de nuestras nuevas empresas de servicios asociados. Mantenemos un portafolio diversificado en cuanto a negocios y segmentos, así como geográficamente, lo que le da a la EEB una combinación única y destacada en la región. Estamos presentes en Colombia, Perú y Guatemala y hace poco incorporamos las empresas brasileñas. Con respecto al negocio de gas natural, TGI, nuestra mayor subsidiaria controlada transportó 555 mmscf/d durante este tercer trimestre alcanzando en los últimos doce meses un EBITDA de USD \$358 millones y manteniendo el 55% de participación en el mercado.

Entretanto, en septiembre de 2015, nuestra mayor subsidiaria peruana de gas natural, Calidda, alcanzó un EBITDA total de USD \$12 millones en los últimos doce meses por un aumento en su número de usuarios. En este momento, Calidda tiene 380.000 usuarios conectados a su red, dentro de los cuales se incluyen clientes nuevos del sector industrial, residencial y estaciones NGV. Contugas, nuestra empresa distribuidora de gas en Perú llegó a los 36.000 usuarios en septiembre de este año, cumpliendo así con sus obligaciones contractuales durante dos años consecutivos.

En relación con nuestro negocio energético local, como les hemos dicho anteriormente, la UPME nos adjudicó inversiones de aproximadamente USD \$940 millones para el período 2014-2019 destinadas a fortalecer el Sistema de Transmisión Nacional en Colombia. Este proyecto entrará a funcionar en el transcurso de los próximos tres años y aportará más de USD \$80 millones a la generación de ingresos anuales de EEB, alcanzando el 70% de participación accionaria en el mercado local.

Con respecto a TRECSA, nuestra subsidiaria guatemalteca ya entró a funcionar con siete subestaciones y este año esperamos recibir un promedio de USD \$7,5 millones. Para el próximo año de operaciones, esperamos ingresos por USD \$16 millones y para el 2017 de USD \$26 millones.

Con respecto a nuestras empresas asociadas, queremos destacar que mantuvieron su buen rendimiento operativo y algunas de ellas, como ya ustedes probablemente lo saben, distribuyeron dividendos anticipadamente a EEB el año pasado, los cuales habrían sido contabilizados este año. También les quiero decir que El Quimbo, un proyecto de nuestro socio Emgesa, comenzó operaciones a principios de esta semana. Se trata de un proyecto con capacidad de 400 megavatios e inversiones a la fecha de USD \$1,2 billones, cuya ejecución es de casi el 100%.

Por otro lado, las asambleas generales de los accionistas de la Empresa de Energía de Cundinamarca –EEC, Distribuidora de Energía de Cundinamarca – DECSA y Codensa en su sesión extraordinaria sostenida el 9 de octubre aprobaron el proceso de fusión entre ellas. La fusión percibida como un proyecto de integración ciudad-región beneficiará a los usuarios de la empresa desde el punto de vista operativo, financiero y mercantil, facilitando el desarrollo económico y social integral de la región sobre la base de una infraestructura de distribución eléctrica integrada y unificada.

Iniciamos también reuniones con la comisión nombrada por el recientemente electo alcalde, Enrique Peñalosa, durante las cuales compartimos información sobre la situación actual del Grupo con el propósito de explicar las operaciones reconocibles y los resultados financieros obtenidos para que ese proceso se pueda desarrollar exitosamente.

En síntesis, me gustaría recalcar que EEB presentó un balance positivo durante los primeros nueve meses del 2015 alcanzando un EBITDA para los últimos doce meses de \$2,3 billones de pesos colombianos. Nuestra estrategia sigue enfocada hacia el liderazgo en los mercados energéticos relevantes a través de la creación de valor para los accionistas. Continuamos creciendo en los mercados nuevos con alianzas sólidas dentro de un plan de CapEx disciplinado.

Ahora bien, pasando a la sección sobre actualizaciones importantes, la diapositiva número 6, por favor. Como pueden observar, en la gráfica tenemos algunas disposiciones legales de convergencia de nuestro proceso a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Éste es el primer año en el que la EEB implementó las nuevas normas contables en Colombia. Estamos haciendo algunos ajustes durante este trimestre. Y tendremos los primeros estados financieros comparativos conforme a las NIIF con cierre al 31 de diciembre de este año.

Estamos analizando la posibilidad de aplicar algún método de participación patrimonial, para lo cual estamos trabajando con nuestros asesores para usar este tipo de procedimiento contable.

Supongo que, pasemos ahora a las decisiones tomadas por la junta de accionistas. La decisión más importante que tomamos en los últimos meses fue la de la asamblea extraordinaria de accionistas sostenida en septiembre. Lo que queremos es conseguir algún tipo de contragarantía para las empresas que adquirimos en Brasil. Éstas empresas tienen créditos con el BNDS y Banco do Brasil y para poder sustituir a los vendedores por la EEB tenemos que presentar una contra garantía por un tiempo específico. Por eso, la EEB va a preparar una contragarantía para el vehículo que hace poco constituimos en Brasil para adquirir esas empresas.

En cuanto al proceso de venta de Ecopetrol, ellos empezaron a vender conforme a la primera fase de la Ley 226 de 1995; Ecopetrol está tratando de vender el 6,87% de las acciones de EEB. Durante la primera fase vendieron el 3,84%, quedando un remanente del 3,03% que ofrecieron en una subasta para inversionistas extranjeros. Por ahora no hay ningún pedido. Este proceso tuvo lugar en el mes de octubre. La participación accionaria del 3,03% se ofrecerá durante etapas futuras de este proceso. Vale la pena decir que Ecopetrol abrió la licitación con un precio por acción de \$1.815 mientras que el precio del mercado entonces era \$1.740. Creo que ese fue otro de los motivos por los que no recibieron pedidos para adquirir esas acciones.

Pasando a la siguiente diapositiva, otro aspecto importante tiene que ver con Emgesa y las condiciones climáticas. Al finalizar el tercer trimestre, Emgesa seguía llenando la represa de El Quimbo. Tenemos excelentes noticias porque la operación arrancó a comienzos de esta semana, el 23 de noviembre. Por lo tanto, el proyecto ya está en funcionamiento. Un dato importante es que los niveles de reservas y lluvias de las plantas de Emgesa son más altos que el promedio histórico, incluso ante las difíciles condiciones del fenómeno de El Niño. Al 30 de septiembre de 2015, las reservas de Emgesa representaban cerca del 42% de las reservas del Sistema Interconectado Nacional (SIN).

Para la EEB es más, por tratarse de un Grupo, lo que representa una situación más neutral. Tal vez hay más gas transportado por el lado de la operación de TGI. Las líneas de transmisión no presentan cambios en las condiciones porque tienen tarifas fijas. Y posiblemente hay una pequeña parte de la electricidad que no se vende bajo condiciones bilaterales que se pueda vender, pero en últimas supongo que este fenómeno de El Niño representa una operación más neutral para EEB.

Con respecto a la situación de TRECSA, el 18 de septiembre la empresa recibió las prórrogas para completar el proyecto. Se nos concedieron dos años más para terminar el proyecto; el plazo se amplió hasta el 18 de septiembre del 2015, perdón, del 2017. Este proyecto cerró el trimestre con una ejecución del 56%. Tenemos 7 subestaciones energizadas, 5 listas para energizar y seguimos desarrollando 7 subestaciones. Nuestras expectativas son que al finalizar el año tendremos ingresos del proyecto de TRECSA en el rango de USD \$7,5 millones. Esperamos que en el 2016, tras haber puesto en marcha cierta infraestructura adicional, nuestros ingresos asciendan a USD \$16 millones, y que para finales del 2017 el proyecto esté en pleno funcionamiento. Recibiremos unos USD \$26 millones para ese año.

Otro tema importante es que estamos en el proceso de fusionar EEC - DECSA y Codensa. La Empresa de Energía de Cundinamarca, DECSA y Codensa sostuvieron una asamblea general de accionistas el 9 de octubre durante la cual aprobaron el proceso de fusión entre las empresas. Esta fusión además traerá importantes beneficios operativos, financieros y comerciales a todos los usuarios de la empresa en la región de Cundinamarca. Por favor, pasen a la siguiente diapositiva.

Por el lado de TGI, seguimos con el proceso de fusión entre nuestro vehículo en España y TGI. Ya lo presentamos ante las asambleas generales y ahora lo están revisando las autoridades españolas. Después de revisarlo, vendrán a Colombia para iniciar el proceso con las autoridades locales. Y esperamos concluir ese proceso durante el primer semestre de 2016. La deuda pendiente de IELAH, nuestro vehículo en España, que inicialmente era de USD \$645 millones, en este momento asciende a USD \$394. Hemos hecho dos pagos, el primero en marzo de 2015 con dividendos provenientes de TGI, por una suma de USD \$76 millones y el segundo en septiembre de 2015 inyectando efectivo a través de un préstamo intragrupo de TGI, por una suma de USD \$175 [millones]. Por esta

razón, nuestro saldo actual asciende a USD \$394 [millones]. Esperamos poder pagar otros USD \$175 [millones] en el siguiente pago de intereses en marzo de 2016, momento en el cual nuestra deuda pendiente estará alrededor de los USD \$290 millones.

Igual que la EEB, TGI está en el proceso de implementar las Normas Internacionales de Información Financiera -NIIF- y lo único que cabe mencionar al respecto es que la empresa se decidió por el dólar como su moneda funcional. Por lo tanto, ahora preparamos nuestros estados financieros en dólares estadounidenses.

En cuanto a Volumen Transportado, el volumen promedio transportado por TGI a través de su infraestructura es de 555.3 mmcf/d y mantuvo más del 55% de participación accionaria en el mercado al cierre del tercer trimestre.

La base de usuarios de Calidda, al finalizar el tercer trimestre, supera los 317.000 usuarios. Además, Calidda goza de una participación accionaria en el mercado superior al 80% en cuanto a número de usuarios en Perú.

Contugas también sobrepasó la cantidad exigida por el contrato con el Gobierno, con más de 36.000 usuarios conectados al servicio a fines del trimestre.

En la siguiente diapositiva tenemos la Estrategia Consolidada. Como pueden ver en la parte superior izquierda, las inversiones por parte de las subsidiarias del Grupo durante el tercer trimestre de 2015 ascienden a casi USD 190 millones, que es un poco más alto que el nivel que teníamos el año pasado. En la gráfica pueden ver que bajo Fusiones y Adquisiciones (M&A) también incluimos nuestra reciente adquisición en Brasil y solamente incluimos el porcentaje de capital que obtuvimos.

En las gráficas circulares de la parte inferior pueden observar que de los USD \$180 millones que hemos invertido, casi el 29% lo invertimos en M&A, el 14% en Transmisión y cerca del 11% en TGI. Y en Calidda, en donde anualmente estamos incorporando unos 100.000 usuarios nuevos, invertimos casi el 30% de nuestras inversiones totales del Grupo.

Si lo analizamos por países, USD \$58 millones corresponden a Colombia; las adquisiciones en Brasil con respecto al porcentaje de capital, USD \$55 millones y en Perú, que constituye la mayor parte de nuestro negocio de distribución de gas, invertimos también USD \$58 millones.

Pasando a la siguiente diapositiva, en nuestras empresas asociadas el proyecto más importante en este momento, como lo dijimos anteriormente, fue el proyecto de El Quimbo construido por Emgesa. El 70% de las inversiones le correspondieron a Emgesa, de las cuales, como se puede apreciar en la gráfica, unos USD \$366 millones corresponden al proyecto de El Quimbo. En cuanto a cifras, podemos ver que este año nuestras asociadas invirtieron USD \$545 millones, siendo Emgesa la que más invirtió. Pero también tenemos inversiones en Codensa, con algunos proyectos en curso como Nueva Esperanza y Norte que representan una de las fuentes principales de esa empresa.

Pasando a la siguiente diapositiva, el análisis financiero, pasemos por favor a la diapositiva número 13. Como pueden ver, los ingresos aumentaron un 28% y los estamos tratando de separar por actividades diferentes. Transmisión presenta ingresos recientes del 65% por cuenta de proyectos nuevos que están en funcionamiento como la Subestación Alférez y SVC Tunal. Tenemos también en Distribución Eléctrica en el caso de EEC un incremento del 11% y en Transporte de Gas Natural, que corresponde a nuestros proyectos en Perú, un incremento en pesos del 25%. Y en nuestro proyecto más importante que es el de transporte de gas natural tenemos un aumentó del 25% y en el de distribución de gas

natural el 32%. Esto demuestra que nuestros ingresos pasaron de aproximadamente COP \$1,8 billones a casi COP \$2,4 billones a finales del tercer trimestre de 2015.

En la siguiente porción de la gráfica podemos ver cómo nuestras ganancias crecieron el 37%, siendo nuestros mayores contribuyentes el negocio de distribución de gas natural y TGI en transporte de gas natural que representa el 80% o más bien el 70% de las ganancias totales de la empresa.

Pasando a la siguiente diapositiva, podemos ver que los ingresos aumentaron el 44%. Los ingresos financieros se redujeron debido a una disminución en los dividendos percibidos a través de los instrumentos financieros –ISA e ISAGEN– porque tenemos muy baja participación. Redujimos algo así como COP \$34.000 millones.

Los costos financieros también disminuyeron como resultado de los mayores servicios de endeudamiento durante el último trimestre de 2015. Y tenemos una nueva deuda en TRECSA. Al cierre del año pasado desembolsamos USD \$87 millones, pero este año acumulamos para todo el año y esto aumentó en COP \$25.000 millones. La diferencia por divisas a nivel de EEB es de COP \$27.000 millones; la diferencia por conversión de divisas a nivel de TGI asciende a casi COP \$23.000 millones; y en Calidda a aproximadamente COP \$10.000 millones. Quiero recordarles que la tasa cambiaria aumentó significativamente en Colombia entre septiembre del año pasado y septiembre de este año. Hemos visto una devaluación de casi el 60%.

Nuestra ganancia en el cambio de divisas aumentó durante el tercer trimestre por la devaluación del peso colombiano, así: a nivel de la EEB en COP \$133.000 millones y a nivel de TGI en COP \$92.000 millones; TRECSA y IELAH así como nuestro vehículo en Brasil en unos COP \$21.000 millones.

Tenemos un incremento en el método de participación en nuestras empresas asociadas. Esta cifra se calculará hasta finales de este año. En este momento estamos tratando de mejorar esa cifra. Pero por favor tengan en cuenta que la cifra será definitiva al finalizar el 2015.

También observamos un incremento tributario pero más en relación con el impuesto diferido a nivel de TGI y Calidda, considerando que su moneda funcional es el dólar estadounidense. Y si comparamos la vida normal con la vida tributaria, esa cifra creará dicho incremento por impuesto diferido para estas dos empresas.

En la siguiente diapositiva tenemos esta gráfica que siempre presentamos, en donde podemos ver que en este momento tenemos aproximadamente el 61% de nuestros ingresos. Si los medimos en EBITDA, corresponde a negocios controlados y ese número comparado con el 19% que teníamos 10 años atrás. Esto indica que nuestra estrategia de tener más negocios controlados a nivel del Grupo resultó exitosa.

En el diagrama circular del lado derecho tenemos que un 70% del EBITDA generado corresponde a TGI, Emgesa y Codensa, pero en un trimestre cualquiera vemos que empresas como Calidda, Contugas y Trecca presentan mayores porcentajes en cuanto a que serán más operativas y generarán más EBITDA para la Compañía.

Si observan en la parte inferior derecha, la forma como lo dividimos por segmentos: Transporte de Gas Natural, o sea TGI, incorpora más o menos el 45% de nuestro EBITDA, Distribución de Gas Natural el 15%, Distribución Eléctrica el 14%, Generación Eléctrica el 20% y Transmisión Eléctrica el 6%.

En la medida en que seamos capaces de poner en marcha los nuevos proyectos de transmisión en años venideros, creemos que este porcentaje de participación de esas empresas aumentará con el tiempo.

Pasando a la siguiente diapositiva, nuestros indicadores principales. Como pueden ver la Deuda Neta a Deuda Consolidada pasó de 2,41 a 3,27. Esa cifra corresponde básicamente no a la manera como aumentamos nuestra deuda sino a la forma en que algunas porciones de nuestros negocios están expresadas en pesos colombianos y casi toda nuestra deuda está expresada en dólares estadounidenses, y eso se manifiesta en nuestros indicadores. Pero si observan al nivel de la Deuda Consolidada, nuestra deuda ha venido disminuyendo en cuanto a que hemos pagado parte de nuestra deuda, y para finales del 2014 tenemos más de USD \$3 billones en deuda, pero al cierre de este trimestre tenemos USD \$2.776 millones en deuda pendiente. Nuestra idea es que para el próximo trimestre tal vez podamos pagar otros USD \$175 millones y de ese modo tratar de sustituir en el futuro parte de nuestra deuda en dólares estadounidense por pesos colombianos. Estamos en el proceso de estructurar algún tipo de financiación a largo plazo en pesos colombianos a nivel de la EEB para el próximo año.

En el perfil de vencimientos de deuda, no hay novedades con respecto a las presentaciones anteriores excepto que para el año 2019 tenemos una reducción de \$175 millones correspondiente al pago que hicimos a nivel del vehículo en España.

La siguiente diapositiva muestra el comportamiento de nuestras acciones frente al mercado. Como vemos, el año pasado el índice COLCAP, que es el índice bursátil colombiano, pasó de 100 a 73,42, mientras que en nuestro caso subió hasta 104,82. Lo que significa que nuestra acción se comportó positivamente superando en 30% al mercado.

Con respecto a los dividendos por acción, podemos ver que el año pasado hubo una tendencia al alza. Me permito recordarles que para el último trimestre del 2014 tenemos el pago anticipado de algunos dividendos y por esta razón aumentamos nuestro pago de dividendos. Pero en el primer trimestre del 2015 no hicimos ningún pago. Entonces, al normalizar esas dos cifras, podrán ver que estarán dentro de la tendencia que tuvimos el año pasado. Tenemos una capitalización del mercado de USD \$5,6 billones. Nuestro precio objetivo según los diferentes tipos de analistas se encuentra en el rango de \$1.839 y nuestro nivel actual es levemente inferior a los \$1.800 pesos por acción. Nuestro porcentaje de beneficios pagados como dividendos en 2014 es del 74% y si tenemos en cuenta el promedio anterior entre el 2008 y el 2014 es del 65%. El rendimiento de dividendos para el 2014 estuvo dentro del rango de 4,5% y para el período 2010 a 2014 en el rango de 3,5%.

Ahora pasaremos a sus preguntas. Tenemos varias personas que pueden complementar cualquier pregunta que puedan tener.

**Instrucciones de la operadora:**

Gracias. Señoras y señores, si tiene preguntas o comentarios en este momento por favor opriman la tecla de asterisco y el número uno en su teléfono de tonos. Si su pregunta fue resuelta o desean salirse de la lista de espera presionen la tecla de arroba. Repito, para hacer preguntas sólo tienen que oprimir la tecla de asterisco y el número uno. Esperemos un momento.

Y tenemos una primera pregunta de Matthew Blanc de [ininteligible]. Su línea está abierta.

**Matthew Blanc:**

Buenos días a todos. Muchas gracias por la llamada. Me gustaría saber si ustedes cuantificaron la sinergia prevista al nivel de la fusión para DECSA y EEC. Y si cuantificaron cualquier reducción de costos por año. El segundo tema está más relacionado con el índice de endeudamiento. ¿Cuál es el índice de endeudamiento previsto para el 2015? Veo que el índice de endeudamiento está alrededor de 3.5 para las empresas controladas. Veo que las ganancias están en 3,3 para septiembre. Entonces solamente me gustaría saber cuál es su opinión para el cierre del ejercicio. Y la última pregunta, pero no por ello menos importante, ¿me podrían decir cómo conciliarán el EBITDA del mes anterior? Me gustaría analizar específicamente el estado de la última actualización de las NIIF con respecto a cómo contabilizarán a las subsidiarias, sean controladas o sólo con el índice para participaciones minoritarias. Muchas gracias.

**Felipe Castilla:**

Gracias. Su primera pregunta relacionada con las sinergias entre la fusión de EEC y Codensa. En este momento tenemos un cálculo de la reducción de costos en la medida en que nos podamos fusionar, pero existen otros beneficios. Por ejemplo, en este momento tenemos beneficios no distribuidos a nivel de EEC por COP \$150.000 millones. Pero EEC carece de la liquidez para pagar esos dividendos. Una vez fusionadas esas dos empresas, podremos distribuir las ganancias retenidas provenientes del efectivo acumulado a nivel de Codensa. Éste es uno de nuestros mayores beneficios. Y esa situación se dará en el futuro porque EEC posee mayores dividendos generados que efectivo para pagar. Y en la medida en que nos podamos fusionar con Codensa, estaremos en capacidad de distribuir más dividendos a nivel de Codensa fusionada. Éste es el verdadero beneficio que tenemos. Además, nuestra expectativa es que al fusionar esas dos empresas se generarán algunos ahorros. Sin embargo, por ahora son sólo cálculos que no se han materializado completamente. Por eso, preferimos no dar ningún tipo de cifra porque ésta podría cambiar más adelante.

Con respecto al índice de endeudamiento, no prevemos ningún incremento al respecto para finales de este año. Lo único en que estamos trabajando es en la sustitución de un préstamo a corto plazo en Trecca por un préstamo a largo plazo, pero por la misma cantidad. Sin embargo, no esperamos desembolsar ninguna deuda nueva a finales de este año en la EEB ni en ninguna de sus subsidiarias.

Y la tercera pregunta, ¿me recuerda cuál es? Disculpe, era algo relacionado con las subsidiarias pero ¿me recuerda la pregunta por favor?

**Matthew Blanc:**

Sí, claro. La pregunta se refiere a cuál es la fecha límite del intercambio a las NIIF y cómo contabilizarían a las subsidiarias, sean controladas, digamos, con el 50% de interés o donde ustedes tienen solamente un interés minoritario.

**Felipe Castilla:**

Sí. Digamos que a nivel de nuestras subsidiarias controladas, nuestras subsidiarias extranjeras ya se conformaron a las NIIF y nuestras empresas en Perú o Trecca o incluso las empresas brasileñas también. Por lo tanto, no prevemos que haya ninguna modificación importante. Las empresas que actualmente están bajo las NIIF son EEB, TGI y EEC y ya presentaron sus estados financieros de conformidad con las NIIF. Considerando que forman parte del Grupo 1, las subsidiarias también están obligadas a cumplir con las NIIF. Además, estamos trabajando conjuntamente con Emgesa, Codensa, Gas Natural con respecto a la implementación de las NIIF. Estas empresas ya tienen sus planes pero hemos venido trabajando sobre la forma como cualquier tipo de ajuste afectaría financieramente a la EEB y debemos ser muy claros al respecto. Eso es lo que les puedo decir.

Éste es un año en el que las empresas como la nuestra experimentaron algunas modificaciones porque se trata de un cambio total en las normas contables. También hay obligaciones, por ejemplo, en los estados financieros a nivel de EEB, no en los estados consolidados. En este momento tenemos que incorporar el método de participación porque las leyes colombianas así lo exigen. Además, supongo que el Gobierno hará alguna aclaración o modificación en cuanto a la forma como preparamos nuestros estados financieros actualmente. Tal como les comenté, y como lo hemos dicho en presentaciones anteriores, esperamos al concluir este año haber estabilizado nuestra información financiera y, por consiguiente, tener cifras más estables. Supongo que al término de este año podremos hacer modificaciones adicionales.

**Matthew Blanc:**

Bueno. Gracias y discúlpeme, no quise decir ‘controladas’, quise decir las empresas en las que influyen significativamente porque según entiendo hasta ahora es que en el 2016 el método que utilizarán para contabilizar los dividendos declarados a favor de la EEB va a cambiar. Entonces, anteriormente las ganancias se contabilizaban tan pronto se declaraban los dividendos, pero ahora eso va a cambiar porque se van a contabilizar según el método de participación patrimonial, que es solamente la participación que tienen en los ingresos netos de las subsidiarias. ¿Cierto?

**Felipe Castilla:**

Sí. Y eso es lo que estamos haciendo. En este momento, las empresas como Emgesa, Codensa, Gas Natural y Promigas están utilizando el...

**Matthew Blanc:**

El método de participación patrimonial.

**Felipe Castilla:**

[Inaudible] están, están en esa fase.

**Matthew Blanc:**

Bueno, perfecto. Y entonces ustedes van a cambiar la forma como calculan el EBITDA consolidado, incluyendo este método de participación patrimonial.

**Felipe Castilla:**

Así es. Lo único es que nuestras cifras anteriores, tal vez no las del 2014, pero las cifras anteriores estarán según diferentes rangos de cálculo.

**Matthew Blanc:**

Bueno, perfecto. ¿Y entonces ustedes van a publicar en algún momento la reconciliación del EBITDA consolidado de conformidad con las nuevas normas contables NIIF?

**Felipe Castilla:**

Sí. Digamos que en este momento creo que lo haremos al finalizar nuestras cifras para el 2015. Estamos haciendo algunas modificaciones y supongo que el mejor momento para hacerlo es en el 2016.

**Matthew Blanc:**

Bueno, perfecto. Muchas gracias por sus explicaciones.

**Felipe Castilla:**

Gracias.

**Operadora:**

Nuestra siguiente pregunta la formula Andrés Duarte de Corficolombiana. Su línea está abierta.

**Andrés Duarte:**

Hola y gracias por la presentación. Me gustaría saber cuáles son sus cálculos con respecto al cambio previsto sobre la forma de remunerar la transmisión y distribución eléctrica. Esa es la primera pregunta. También quiero saber si prevén algún cambio en la forma como se remunera el transporte de gas aquí en Colombia. Entiendo que la CREG debe estar enfocada en los temas que atañen al fenómeno de El Niño en este momento, pero esto es algo que definitivamente afectará sus resultados en los próximos años. Gracias.

**Felipe Castilla:**

Si me permite, voy a responder la segunda pregunta y dejaré la primera para que la responda nuestro grupo regulatorio que hoy nos acompaña. Por el lado del transporte de gas, según nuestros pronósticos, este proceso comenzará a tener algún impacto sobre TGI en el 2018. Y quiero resaltar dos tipos de efectos: uno que está relacionado con el WAC regulatorio y en ese sentido prevemos una reducción, al menos según nuestros pronósticos. Y también en el modo en que se valorarán los activos. Para eso estamos considerando metodologías utilizadas por la CREG en años anteriores con otras transportadoras de gas. En ese sentido, al concluir nuestras proyecciones consideramos que habrá una leve reducción, por una parte debido al WAC y por la otra porque prevemos un aumento en el modo de remunerar nuestros activos. Esperamos que eso comience desde el 2018. No quiero decir en cuáles segmentos ni en qué porcentajes afectará al uno o al otro, pero se trata de la forma como [inaudible].

**Andrés Duarte:**

Bueno. Pero algo que tienen que ver con el WAC con respecto a transporte. Cabría esperar que la reforma tributaria que se tuvo en cuenta para la distribución de gas también se incluyera aquí en el cálculo del WAC para el negocio del transporte ¿cierto?

**VM (voz masculina):**

Sí. Sí. Esperamos que esta modificación también se incluya en el método de remuneración del gas.

**Andrés Duarte:**

Bueno.

**Felipe Castilla:**

Y ahora en relación con... Nuestro grupo regulatorio responderá en español con respecto a la distribución y transmisión. Y si es necesario, lo podemos traducir al inglés. Permítanme un segundo.

**Andrés Duarte:**

Bueno.

**VM:**

Bueno. Decidimos responder en inglés. Acerca de la nueva metodología para el negocio de distribución y transmisión hay una nueva propuesta que pretende cambiar la metodología actual, especialmente en lo referente al reconocimiento de costos. En este momento tenemos una metodología de nuevo valor de los activos que esperamos cambie a una metodología de activos depreciados. Esperamos que esta modificación de la metodología tenga impacto sobre la valoración de los activos porque nuestros ingresos anuales en este momento podrían ser más altos que los que podríamos percibir mediante el método del valor depreciado de los activos. No sé si me hice entender.

**Andrés Duarte:**

Sí. Y ¿cuál es el tipo de información que podríamos esperar tanto el mercado como nosotros si este cambio en la metodología realmente ocurre según lo previsto? Lo que quiero decir es que necesitamos mucha más información para

poder hacer los distintos cálculos de esta remuneración si la metodología se modifica. Entonces, ¿cuál es su opinión al respecto?

**VM:**

Bueno, esperamos que a largo plazo la remuneración sea la misma pero el ingreso anual podría ser menor que el que estamos recibiendo de la regulación. Pero en este momento no tenemos una cifra calculada para este cambio regulatorio.

**Felipe Castilla:**

Quiero hacer una aclaración adicional. En este momento, como pueden ver, el 70% de los ingresos generados por el negocio de transmisión en EEB proviene de todo tipo de remuneraciones y el 30% de las nuevas licitaciones realizadas por UPME, que tienen tarifas preestablecidas a 25 años durante los cuales recibiremos tarifas en dólares estadounidenses que experimentarán ajustes por algún tipo de cambio inflacionario.

**Andrés Duarte:**

Bueno.

**Felipe Castilla:**

Durante el 2018, año en el cual esperamos que nuevas licitaciones entren en vigencia, entren en funcionamiento, invertiremos ese porcentaje. Será entonces algo como que el 70% de nuestros ingresos del negocio de transmisión provendrá de empresas con tarifas preestablecidas en dólares estadounidenses a 25 años y nada más el 30% provendrá de todo tipo de remuneraciones. Solamente quería aclarar eso.

**Andrés Duarte:**

Bueno ¿y a qué año nos estamos refiriendo en este caso? ¿Esta expectativa es desde cuándo?

**VM:**

El próximo año. El 2016.

**Andrés Duarte:**

Bueno.

**VM:**

Una nueva remuneración. La remuneración de la nueva metodología.

**Andrés Duarte:**

Déjeme hacer una última pregunta en español. Qué pena porque no me hice entender ahorita. Lo que le estaba preguntando respecto al tema de los activos y el remplazo por el activo depreciado era que dada la complejidad que tiene este tema por la información que uno requiere pues de los activos, qué tipo de información o cómo le iban a dar esa información al mercado o a los analistas para que hicieran sus cálculos. O era un promedio de simplemente vida media de todos los activos a los que les acoge esto. Eso es como lo que quiero dimensionar. Y perdón por los demás que estaban esperando las preguntas en inglés pero me parece importante aclararlo.

**VM:**

La propuesta regulatoria dice que se va a diseñar una metodología para determinar la antigüedad de los activos. En este momento esa metodología no ha sido expedida.

**Andrés Duarte:**

Ah, okay. Okay.

**VM:**

Se espera que la CREG diga cómo se va a calcular esa antigüedad. De todas formas, una vez establecida esa metodología de cálculo de la antigüedad de los activos, para los casos en que las empresas no la apliquen, se establece en la misma propuesta de resolución qué nivel de antigüedad promedio le va a asignar esa resolución a todos esos activos. Pero sólo con el [inaudible] de que no se haga el ejercicio pues de la valoración real de la antigüedad.

**Andrés Duarte:**

Bueno. Muchas gracias. Muchas gracias de nuevo.

**Operadora:**

Y tenemos una pregunta complementaria de la línea de Matthew Blanc de [ininteligible]. Su línea está abierta.

**Matthew Blanc:**

Sí, y gracias por las explicaciones. Sólo una pregunta rápida. ¿Tiene alguna idea sobre cuánto pagarán el próximo año por concepto de rendimiento?

**Felipe Castilla:**

Sí. Digamos que es prematuro pero podemos decir que nuestra tasa de desembolso está entre 70 y 75 por ciento. Sin embargo, tenga en cuenta que nuestros ingresos anuales, nuestros ingresos netos serán menores que en años anteriores considerando que el año pasado pagamos dividendos por adelantado.

**Matthew Blanc:**

Considerando ¿qué? Perdón.

**Felipe Castilla:**

Considerando que pagamos dividendos por adelantado el año pasado y recibimos dividendos [ininteligible] y por ese motivo se reducirán los ingresos netos de este año, pero desde el 2016 en adelante nuestra información financiera se estabilizará. No olviden que este año sostuvimos una asamblea general extraordinaria en la que decretamos un pago adicional de dividendos. Y para mediados del 2015 pagaremos a los accionistas minoritarios más de quinientos, o ciento cinco mil [ininteligible] millones de pesos en dividendos extraordinarios y para los accionistas mayoritarios, la parte de la ciudad, financiaremos COP \$250.000 millones para el siguiente pago.

**Matthew Blanc:**

Bueno. Está bien. Muchas gracias.

**Operadora:**

Y en este momento no veo más preguntas. Me gustaría pasarle la llamada a Felipe Castilla para sus comentarios finales.

**Felipe Castilla:**

Muchísimas gracias. Supongo que éste fue un año bastante positivo para la EEB y los esperamos a finales de este año con los resultados del último trimestre. Les agradecemos mucho su asistencia.

**Instrucciones de la operadora:**

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