

Teleconferencia sobre las Utilidades de EEB

Resultados Anuales y Actividades Importantes del 2014

Operador:

Buenos días señoras y señores, y bienvenidos a la teleconferencia sobre las utilidades de EEB: Resultados y Actividades Importantes. Debajo de la pestaña de “Descargas” encontrarán esta presentación. Me permito recordarles que esta teleconferencia se está grabando y si necesitan asistencia del operador por favor opriman asterisco, luego cero en sus teléfonos de tono. Ahora le pasaré la llamada al señor Nicolás Mancini, Gerente Financiero y de Relaciones con los Inversionistas de EEB, casa matriz del Grupo Energía de Bogotá. Adelante señor Mancini.

Nicolás Mancini:

Gracias. Buenos días, y bienvenidos a nuestra teleconferencia sobre las utilidades anuales de Empresa de Energía de Bogotá -EEB-, casa matriz de Grupo Energía de Bogotá, para el año 2014. Mi nombre es Nicolás Mancini, soy el Gerente Financiero y de Relaciones con los Inversionistas de EEB. Las diapositivas están disponibles a través de la Web y se publicarán en nuestra página virtual. La presentación de hoy estará a cargo del señor Ricardo Roa, Presidente de EEB, y del señor Felipe Castilla, Gerente Financiero de EEB.

Esta presentación se divide en cuatro partes. Primero, nuestro Presidente hará algunos comentarios introductorios y actualizaciones importantes de nuestra estrategia comercial y de gastos de capital. Luego, presentaremos un resumen de los proyectos comerciales en que estamos participando. En tercer lugar, repasaremos los Resultados Financieros Anuales de EEB para el 2014 así como los indicadores financieros más importantes. Después de eso, dejaremos la llamada abierta para la sesión de Preguntas y Respuestas. Ahora le paso la llamada a nuestro Presidente, el señor Ricardo Roa.

Ricardo Roa:

Buenos días. Me gustaría darles una calurosa bienvenida a nuestra teleconferencia sobre las utilidades de EEB: Resultados anuales completos para el 2014. Comenzaremos haciendo un repaso a nuestra estrategia y nuestros desarrollos financieros recientes,

después daremos un breve vistazo a nuestros planes futuros, y luego señalaremos algunos aspectos destacados de nuestros principales desarrollos financieros recientes.

Antes que nada, quiero decirles que EEB tuvo un año excelente. Seguimos consolidándonos como una de las empresas más importantes en el sector energético regional, con indicadores financieros sólidos que han sido calificados como grado de inversión por las agencias calificadoras de riesgo pertinentes.

Nuestra Junta Directiva redefinió nuestro Plan de Expansión: reevaluamos nuestros gastos de capital de expansión porque algunas de las oportunidades de transacciones de Fusiones y Adquisiciones (M&A) locales e internacionales, en particular la compra de ISAGEN, dejaron de ser nuestro objetivo debido a las leyes antimonopolio fijadas por la SIC (Superintendencia de Industria y Comercio) para este proceso. En este sentido, esperamos lograr un CAPEX para el **período 2015-2019** de aproximadamente **USD 1,8 billones**. La mayoría de este programa se asignará al segmento del negocio de electricidad en Colombia, en el que estamos haciendo grandes inversiones a nivel local (proyectos UPME) y a nivel regional a través de adquisiciones potenciales en ese segmento de negocios. Me gustaría enfatizar que con este plan estamos comprometidos a mantener nuestras calificaciones de grado de inversión, ya que todas nuestras nuevas inversiones se financiarán cuidadosamente.

En el área operativa, voy a mencionar nuestros desarrollos más recientes en el sector eléctrico: El año pasado, nuestra unidad operativa de negocios de transmisión puso en marcha la subestación Alférez y el SVC Tunal (un sistema compresor en Bogotá) que juntos aumentarán la confiabilidad y generarán ingresos anuales de **USD 8,5 millones**. El mes pasado (febrero de 2015), la Unidad de Planeación Minero Energética (UPME) adjudicó a EEB el proyecto de Refuerzo Sur Occidental, el cual representa una inversión cercana a los **USD 350 millones**, y reforzará el sistema de transmisión nacional en su totalidad garantizando la posibilidad de suplir la futura demanda energética del país y generando ingresos anuales previstos para EEB de aproximadamente **USD 24,37 millones** en el transcurso de los próximos 25 años (cuando comience a operar durante el tercer trimestre de 2018).

Nos sentimos también orgullosos de haber inaugurado oficialmente la Subestación

Tesalia y las líneas de transmisión asociadas ubicadas en el departamento del Huila, proyecto que fortalece el sistema eléctrico colombiano. La Subestación Tesalia conecta el más importante centro de generación eléctrica para el suministro de energía en el país, que es la Planta de Generación Hidroeléctrica El Quimbo, con la Red Nacional. De este modo, apoyará la demanda creciente de electricidad en Colombia. La inversión de EEB para esta primera fase del proyecto ascendió a **USD 20 millones** (unos 45 mil millones de pesos). El proyecto se construyó en un tiempo récord de 14 meses y contrató a 134 trabajadores locales de los municipios del área de influencia directa del proyecto para la construcción de la subestación y la línea de transmisión.

Esta iniciativa complementa los ocho proyectos de transmisión eléctrica adjudicados anteriormente por UPME a EEB en el 2012 y 2013 (Armenia; Alférez; Tesalia; Chivor II; Sogamoso-Norte-Nueva Esperanza; Cartagena-Bolívar; Río Córdoba; SVC Tunal) y que juntos incrementarán los ingresos anuales de EEB en **USD 84,6 millones** (fijos para los siguientes 25 años). Esta infraestructura ya aumentó la participación de EEB en el mercado hasta en un **10%** en el Sistema de Transmisión Nacional y aumentará hasta un **15%** en los próximos años constituyendo la segunda empresa de transmisión más grande de Colombia.

En el segmento de distribución de electricidad, nuestra subsidiaria Empresa de Energía de Cundinamarca -EEC- tuvo un año muy positivo, alcanzando un EBITDA de **USD 28,4 millones**. Al mismo tiempo, la empresa redujo sus pérdidas energéticas en 9,93% y aumentó su número de usuarios en **4%**. Los gastos de capital de EEC durante los próximos tres años alcanzarán cerca de **USD 84,1 millones**.

Y, por último, en el segmento del negocio de generación, como lo anunció nuestra afiliada no consolidada Emgesa, El Quimbo, uno de los tres proyectos hidroeléctricos más grandes del país (**con capacidad de 400 MW**) se finalizará durante el segundo semestre de este año. Para diciembre del año pasado se había ejecutado un **85%** de este proyecto.

En términos de nuestras actividades de gas natural, el negocio de transporte en Colombia a través de nuestra empresa controlada Transportadora de Gas Internacional -TGI- incrementó la tasa de crecimiento anual de nuestros ingresos operativos y también finalizó la estación compresora de La Sabana en Bogotá, un **proyecto de USD 54**

millones, aumentando la capacidad de transporte de sus gasoductos actuales. Asimismo, TGI pagó dividendos a su casa matriz EEB, por un valor de **COP 646,5 mil millones** correspondientes a las reservas y ganancias para el período 2013, así como a las utilidades distribuibles para el período comprendido entre enero y agosto de 2014. También finalizamos una adquisición importante, que muchos de ustedes ya conocen. EEB adquirió el **31,92%** de las acciones de TGI a través de su vehículo de propósito especial, IELAH (Energía Latino America Holdings) (constituido en España). Nos encontramos actualmente en la tercera y última fase, que constituye la **incorporación definitiva** de IELAH en TGI. Esta fase se deberá haber completado para finales de este año.

Por último, cabe mencionar que en diciembre de 2014, TGI fue reconocida como una de las mejores empresas para trabajar en Colombia, y ocupó el lugar número 11 entre las empresas con menos de 500 empleados. Con respecto a nuestras subsidiarias peruanas, en el área de transporte y distribución de gas natural, el año pasado Contugas realizó inversiones por **USD 368 millones**, comenzó operaciones comerciales en **Abril de 2014** y estamos cumpliendo con nuestras obligaciones contractuales con el gobierno peruano en términos de conexiones de usuarios. Entretanto, Cálidda culminó con éxito el año pasado con más de **255.000** usuarios conectados a su red, así como nuevos proyectos y clientes de alta capitalización establecidos, primordialmente empresas energéticas.

En nuestro lado no operacional, los dividendos decretados en dos ocasiones por nuestras afiliadas no consolidadas (Emgesa, Codensa y Gas Natural) incrementaron las utilidades netas en **16%**. La cuenta de diferencias cambiarias también representó una reducción del 186% debido a la valorización del dólar. Finalizamos el 2014 con ingresos netos consolidados de **COP 980,8 mil millones**.

Oportunidades de negocios

Fusiones y Adquisiciones -M&A- en Colombia - Oportunidades

Creo que dada la situación actual del sector petrolero, muchas empresas están buscando oportunidades para vender sus activos no estratégicos de transmisión de electricidad y transporte de gas natural en Colombia. Desde nuestra perspectiva, estaríamos interesados en explorar estas oportunidades de inversión en el país.

Participación minoritaria - Oportunidades

Desde el punto de vista de nuestra participación minoritaria en ISAGEN e ISA, estaríamos también interesados en desinvertir, si fuera necesario, para financiar nuestro plan de inversiones. Como muchos de ustedes saben, se trata de intereses históricos, que son activos no estratégicos y posiblemente podrían fondear parte de nuestra expansión en activos fundamentales. En todo caso, si decidimos vender estos activos, tendríamos que cumplir con los procedimientos contemplados en las leyes colombianas. Ley 226 de 1995.

Mercados geográficos y segmentos de negocios - Oportunidades

Me gustaría mencionar que este año pensamos participar en licitaciones y compras tanto a nivel internacional como local:

Gas natural

Comenzaré por decir que con respecto al transporte, se necesita mayor regulación de la confiabilidad. Nuestra empresa presentó proyectos al gobierno colombiano por alrededor de **USD 2,3 billones** para garantizar la confiabilidad en el suministro y transporte de gas.

Colombia - Electricidad

Actualmente, EEB tiene ocho proyectos de UPME en curso en distintas zonas del país, lo que le ha permitido consolidarse como la segunda empresa de transmisión eléctrica en Colombia y la primera en crecimiento en los últimos dos años. Esperamos participar en varias convocatorias de UPME para crecer nuestros aportes. Estos proyectos suman alrededor de **USD 1,1 billones**.

Movilidad en Colombia

Además de nuestros negocios en gas natural y electricidad, durante el 2014, nuestra subsidiaria Empresa de Movilidad de Bogotá –**EMB** evaluó su participación en una serie de proyectos bajo la modalidad de asociaciones público privadas (APP) con miras al desarrollo de elementos eléctricos que puedan ofrecer una solución eficiente para los problemas de movilidad que actualmente afronta la ciudad; estos proyectos están evaluados en **USD 1,2 billones**. Permítanme hablarles un poco sobre esto.

APP Bogotá Eléktrika: Se trata de una iniciativa privada sin aportes de dineros públicos,

que busca la electrificación de las estaciones troncales de Transmilenio correspondientes a las Fases I y II, y a la puesta en servicio de buses de cero o bajas emisiones.

APPs Tren-Tram Tren de Cercanías Corredores Sur y Occidente: Se refiere a una iniciativa con el aporte de dineros públicos, cuyo objetivo principal es el de poner en operación el sistema de trenes tranvías en las estaciones de las líneas ferroviarias existentes en el sur (La Sabana-Soacha) y el occidente (La Sabana-Facatativá) de Bogotá.

Permítanme recordarles que para que nuestra subsidiaria EEB Mobility pueda iniciar cualquiera de estos proyectos depende de los resultados y la debida diligencia del estudio de viabilidad del proyecto por un tercero especializado.

Fusiones y Adquisiciones - Internacionales

Se trataría de negocios que ya están operando en relación con transporte y distribución de gas en los mercados regionales.

Oportunidades de transmisión y distribución de electricidad en países como Brasil y Chile.

Por último, quiero decirles que éste es un año lleno de desafíos para nosotros. Esperamos finalizar nuestro proyecto de infraestructura en Guatemala una vez hayamos superado algunas dificultades relacionadas con el proyecto. Cabe mencionar también que TRECSA comenzó operaciones parciales con el lanzamiento de cinco subestaciones. El plan consiste en poner en marcha las 19 subestaciones restantes y completar los 850 kilómetros de líneas de transmisión. Ahora le paso la llamada al señor Felipe Castilla, Gerente Financiero de EEB.

Felipe Castilla:

Gracias señor Roa. Buenos días tengan todos. Les voy a presentar nuestras actualizaciones principales para el 2014. Antes que nada me gustaría decir que éste fue un año excelente con respecto a las calificaciones que recibimos de las principales calificadoras de riesgo. En primer lugar, en agosto, Moody's ratificó la calificación crediticia de la deuda corporativa de EEB emitiendo la calificación de BAA y elevó la perspectiva de estable a positiva. Por otro lado, Standard & Poor's elevó la calificación

crediticia de la deuda corporativa de EEB desde BB+ a BBB-, nota que corresponde a grado de inversión y reafirmó la calificación de EEB como emisor corporativo, manteniéndola en BBB- con perspectiva estable. Finalmente, Fitch elevó la calificación de grado corporativo y emisor corporativo de EEB mejorándola de BBB- a BBB, con perspectiva estable. A nivel local, confirmó nuestra calificación crediticia en AAA, que representa la calificación más alta posible dentro de la escala nacional.

El segundo tema que quiero mencionarles es el del anticipo de dividendos declarados de EEB. EMGESA, CODENSA, Gas Natural y TGI cerraron sus estados financieros para el período terminado en agosto 31 de 2014, declarando dividendos para EEB superiores a COP\$600 mil millones, que se pagarán durante el 2015. De no ser así, por lo general, estos dividendos se habrían declarado el primer trimestre de este año. Cabe destacar además que EEB declaró dividendos mediante estados financieros intermedios con cierre al 31 de octubre de 2014. Las ganancias netas de EEB durante este período ascendieron a COP\$2 mil millones aproximadamente, superando en casi 54% los resultados obtenidos en el 2013. EEB declaró a sus accionistas los dividendos más altos que ha generado la Empresa en toda su historia por un valor de COP\$1,3 mil millones o unos US\$500 millones, equivalentes a casi \$120 pesos por acción, de los cuales COP\$105 corresponden a dividendos ordinarios y COP\$14,64 a dividendos extraordinarios. Estos dividendos se pagarán durante los meses de junio y octubre de 2015, representando un incremento por acción del 84% con respecto a lo declarado en marzo del año pasado.

El otro tema es que EEB celebró un contrato interadministrativo de cooperación con Financiera de Desarrollo Nacional, cuyo propósito es el de trabajar conjuntamente en la estructuración integral del proyecto conocido como Primera Línea del Metro, conforme al marco del convenio interadministrativo celebrado entre Financiera de Desarrollo Nacional e Instituto de Desarrollo Urbano, IDU.

Nos sentimos orgullosos también por haber recibido el reconocimiento por buenas prácticas de Relacionamento con Inversionistas, otorgado en septiembre por la Bolsa de Valores de Colombia. Este premio está destinado a las empresas que cotizan en el mercado público de valores y que se destacan por mantener altos estándares de divulgación de información financiera y no financiera de forma clara, oportuna y de fácil acceso, tanto en inglés como en español.

Durante el año, y estamos hablando también de algo que ocurrió en el primer trimestre de 2015, la Empresa fue designada como adjudicataria de varios proyectos de UPME. En febrero se nos adjudicó, como lo mencionó el señor Roa, el refuerzo de la infraestructura energética en el suroccidente del país. Se trata de un proyecto de 500KW que fortalecerá la transmisión en los departamentos de Antioquia, Caldas, Quindío, Risaralda y Valle. Este proyecto implica una inversión en el rango de los US\$320 a US\$350 millones, y que generará ganancias anuales cercanas a los 24 millones de dólares.

En octubre del trimestre pasado, se nos adjudicó el proyecto de la Subestación Río Córdoba por un valor de inversión estimado en \$15 millones y ganancias anuales de 1,8 millones. Este proyecto contempla el diseño, adquisición de suministros, construcción, operación y mantenimiento de 220 kV en el Río Córdoba.

Como ya dijimos, nos gustaría mencionar algo sobre la actualización de los Proyectos UPME, el Proyecto Tesalia. La Subestación Tesalia es la ampliación de la subestación Altamira y la sección de la línea de transmisión Tesalia-Altamira entró en servicio el año pasado. La reconfiguración de la línea de transmisión Betania-Jamondino también comenzó operaciones, habiéndose ejecutado hasta este momento cerca del 72% de este proyecto. La Autoridad Nacional de Licencias Ambientales en Colombia -ANLA, le notificó a EEB sobre la resolución de junio de 2014 por medio de la cual se otorga una licencia ambiental al Proyecto Armenia. En cuanto a las servidumbres, 75 torres fueron liberadas a través de registro e inspección legal representando el 90% de las torres del proyecto. Con autorización de la ANLA, EEB definió que las torres sean instaladas en el límite del Distrito de Conservación Barbas-Bremen y ubicadas en zonas ya intervenidas en las que hoy se desarrollan actividades económicas agropecuarias y no en zonas de bosque o preservación natural. En este momento, el proyecto presenta un avance del 80%.

Nuestro proyecto con TRECSEA en Guatemala presenta un avance de ejecución superior al 81% al finalizar este año. A esto se suman cinco subestaciones que ya están en servicio: Pacífico, La Vega II, Tatic, San Agustín y El Rancho (una subestación de 69 kV) y 122 kilómetros en líneas de transmisión que ya están operando. Esto aún no genera beneficios para la compañía. Otras subestaciones se están poniendo en marcha, lo cual está sujeto a cambios por parte del administrador del mercado mayorista. Para finales del

Utilidades de EEB 4T 2014
Grupo Energía de Bogotá
Teleconferencia
año hemos invertido US\$304 millones en este proyecto.



Otros hechos importantes que debemos mencionar es la adquisición de aproximadamente 32% de TGI. En julio, EEB cerró la compra del 32% del capital accionario vendido por The Rohatyn Group (antes CVC). Constituímos una sociedad que adquirió a IELAH y actualmente estamos en el proceso de fusionar ambas sociedades. La idea es ejecutar la Fase III durante el segundo semestre de este año, en la cual se fusionará la sociedad constituida en España con TGI en Colombia. En ese caso, TGI decretó dividendos en octubre pagándole a sus diferentes accionistas US\$271 millones. EEB recibió el 68% y nuestra sociedad de propósito especial, IELAH, recibió casi 32% de los dividendos asociados con la distribución de reservas y ganancias netas del 2014 y las ganancias generadas durante los primeros ocho meses del 2014. Por el lado de TGI, pusimos en funcionamiento la nueva estación compresora La Sabana. También en el 2014, en promedio, transportamos en la infraestructura unos 500 millones de pies cúbicos de volúmenes, que representan un incremento diario de casi 9% en comparación con el año anterior y 17% con respecto al 2012. Esto significa que en un par de años hemos transportado casi 24% más de gas natural en nuestro gasoducto.

En Calidda, OSINERGMIN publicó la resolución que establece el sistema tarifario de Calidda para el período de cuatro años entre el 8 de mayo de 2014 y el 7 de mayo de 2018. La tarifa de distribución promedio aprobada superó en 6,4% la tarifa del período anterior. Por otro lado, la resolución de OSINERGMIN establece el plan de inversión que la compañía debe cumplir durante el período 2014-2017, por un valor de US\$428 millones. Al terminar el 2014, Calidda cuenta con una base de usuarios nuevos de 255.000, superando en 56% la del 2013. Por ahora, nuestro plan consiste en aumentar el número de usuarios nuevos en el orden de 8.000 a 100.000 nuevos usuarios por año.

En Contugas, queremos mencionar que este proyecto comenzó operaciones en abril del 2014. Al cierre de este año, el proyecto estaba completamente finalizado, con una inversión total de \$368 millones. En este momento la compañía tiene unos 30.000 clientes habilitados. El gasoducto tendrá una capacidad que supera los 300 millones de pies cúbicos anuales y conectará a 50.000 usuarios residenciales durante los primeros seis años tras el inicio de las operaciones comerciales.

La siguiente diapositiva por favor. En términos de...ahora vamos a ver cómo las subsidiarias controladas...las inversiones de capital (CAPEX). Hemos invertido para el año 2014, US\$1,2 billones que incluyen la adquisición del 32% de TGI por un valor de US\$880 millones. Calidda representa el 25% del CAPEX total si excluimos las transacciones de Fusiones y Adquisiciones (M&A) relacionadas con TGI. Como pueden observar en la gráfica inferior derecha, casi todo nuestro CAPEX se concentró en Colombia, representando cerca del 51% de la suma total.

Siguiente diapositiva por favor. En las subsidiarias no controladas, como pueden ver, el CAPEX total de estas subsidiarias no controladas para el año 2014 alcanzó los 682 millones de dólares, con Emgesa aportando casi 53% por la ejecución del proyecto El Quimbo en Colombia.

La siguiente diapositiva por favor. Ahora bien, repasando el Informe Financiero, quisiera decir que nuestros excelentes resultados financieros del 2014 nos consolidaron como uno de los grupos energéticos más importantes en la región desde el punto de vista económico, buscando siempre los mayores beneficios para nuestros accionistas como lo refleja el aumento en las ganancias de la compañía durante este período. Los ingresos operacionales consolidados crecieron casi 18% a diciembre de 2014 debido principalmente, con respecto al negocio de transmisión eléctrica en Colombia, a que la Subestación Alférez comenzó operaciones en marzo y percibió ingresos de los contratos de construcción y los conflictos de conexión. También porque en el negocio de distribución aumentamos lo percibido por las ventas de energía realizadas por Empresa de Energía de Cundinamarca –EEC. Tenemos además ganancias mayores en transporte de gas en Colombia con TGI por cuenta de nuevos contratos y del sistema tarifario actual que remunera las inversiones y está denominado en dólares cuya tasa de cambio frente al peso colombiano aumentó cerca de 20% durante el 2014. Nuestras ganancias del negocio de distribución de gas natural en Perú también se incrementaron debido a un mayor número de conexiones durante el año tanto en el segmento residencial como el comercial, incluyendo nuevos usuarios habilitados y conectados a la red de Calidda y a un mayor volumen distribuido y facturado.

Por último, la venta de instalaciones internas a los usuarios residenciales y el incremento en las ganancias por derechos de conexión de los clientes industriales en Contugas

también contribuyeron al rendimiento consolidado de nuestras ganancias. El costo de ventas creció 18,3% como resultado de una mayor conexión de clientes residenciales habilitados en Contugas así como del costo de instalaciones internas, consumo y tarifas de suministro, mantenimiento y reparación en la red de gas principal y amortización a la concesión en Calidda.

Por otra parte, tuvimos un incremento en EEC debido a una tarifa más alta en las compras de electricidad tanto en los contratos como en el mercado al contado, costos más elevados por el aumento de nómina y las operaciones subcontratadas, y renegociación de disposiciones contractuales.

Para terminar, las ganancias operativas crecieron más rápidamente en comparación con los ingresos operativos dado que los gastos operativos en TGI y EEC disminuyeron un 8,5%. En consecuencia, las ganancias operativas ascendieron a COP\$790 mil millones durante el 2014, creciendo al 30% frente al año anterior.

La siguiente diapositiva por favor. Con respecto a nuestro rendimiento no operativo, los dividendos percibidos aumentaron en 73% a diciembre de 2014, particularmente debido a los dividendos anticipados que mencionamos antes, declarados por nuestras empresas no controladas Emgesa, Codensa y Gas Natural, en octubre de 2014, con base en el cierre temprano de los estados financieros para el período terminado en agosto de 2014. Estos dividendos alcanzaron un valor total de USD \$631 millones para el año completo.

No obstante, la compañía tiene un efecto negativo sobre la cuenta en divisas básicamente como consecuencia de expresar la deuda denominada en monedas extranjeras. Recuerden que nuestros activos reportados están en dólares...pesos, pero nuestra deuda está en divisas, en monedas extranjeras. Y en ese sentido, esta diferencia, considerando la devaluación de casi 20% en pesos colombianos entra a impactar este efecto.

El peso colombiano sufrió una devaluación que aumenta el valor de la deuda y el costo de los activos de posición larga en moneda extranjera. Y, para terminar, los ingresos netos de diciembre 2014 cerraron en COP\$981 mil millones, representando un crecimiento del 16,3% en comparación con el 2014, que se explica básicamente por el aumento de nuestras ganancias operativas.

Siguiente diapositiva por favor. Ahora bien, pasando a la evolución del EBITDA, a finales del 2014, el EBITDA operativo proveniente de nuestras subsidiarias controladas aportó el 57% del EBITDA ajustado consolidado. No olviden que hicimos un cierre temprano y como pueden ver en la gráfica a la izquierda, al lado inferior izquierdo, lo hemos dividido pero esta parte corresponde a los dividendos anticipados y la otra a un año normal. En ese sentido, si observan en la gráfica, tenemos un EBITDA de COP\$2,5 mil millones, pero si se consideran los dividendos anticipados sería COP\$1,95 mil millones para el año. Y este cuadrado punteado que aparece en la gráfica corresponde a los dividendos que en un año normal se declararían el año siguiente.

Por otro lado, los dividendos ordinarios para las empresas no controladas aportaron el 43% restante, y como pueden ver en la gráfica, el 57% de nuestro EBITDA provino de los negocios controlados y la parte restante de los no controlados. Así que, como observamos en la figura inferior izquierda, la suma total para el 2014 excluyendo los dividendos anticipados es de COP\$1,9 mil millones. Si incluimos los dividendos anticipados declarados a EEB, nuestro EBITDA para el último trimestre del 2014 alcanzó casi los COP\$880 mil millones, y en consecuencia, el EBITDA para los últimos 12 meses totalizó 0,5 mil millones. Esto representa un crecimiento anual combinado de 17,5% desde el 2006 hasta el 2014.

Siguiente diapositiva por favor. En esta diapositiva podemos ver la deuda financiera del 2014 que aumentó en 34,2% debido primeramente a la nueva deuda aportada por la entidad de propósitos especiales, IELAH, que adquirió una deuda internacional de USD\$345 millones para financiar parte de la compra del 31,92% de las acciones de TGI, el desembolso de un nuevo préstamo sindicado por parte de Contugas, que asciende a USD\$342 millones, y el pago del préstamo sindicado a corto plazo que teníamos anteriormente por un valor de \$215 millones. La deuda neta adicional alcanzada en el caso de Contugas fue de USD\$127 millones. También tenemos el pago de la deuda con el banco multilateral CAF por 14 millones de dólares, que es una deuda a nivel de EEB y la emisión de deuda a nivel de EEC para financiar el plan de inversiones actual.

Como pueden ver en la figura superior izquierda, el indicador de apalancamiento neto muestra un leve incremento frente al 2013, generado por el pago de la nueva deuda

durante el último trimestre del 2014, específicamente a nivel de IELAH. Entretanto, el indicador de cobertura de intereses presenta un aumento marginal debido al mayor crecimiento del EBITDA consolidado ajustado frente al menor incremento en gastos financieros netos. Ahora, si observamos el perfil de vencimientos de deuda, podemos ver una concentración de vencimientos de deuda en el 2019 correspondiente al préstamo sindicado que mencioné a nivel de IELAH con vencimiento en septiembre de 2019. Se trata de una amortización lineal cuya tasa de interés es el Libor más un diferencial de 225 puntos base. En segundo lugar, el préstamo sindicado obtenido por Contugas en septiembre del año pasado, que amortiza su préstamo reembolsable al vencimiento, con una tasa de interés del Libor más un diferencial de 350 puntos base.

Siguiente diapositiva por favor. Para terminar, quiero señalar el buen rendimiento de la acción de EEB en el 2014, que logró una capitalización de mercado de US\$6,5 billones y una valorización de precio de 17,24% con respecto al precio con que comenzó el año. Si observamos la gráfica, el mercado...el mercado colombiano cerró a un nivel de casi 93, lo cual corresponde a que el rendimiento de la acción de EEB supera en casi 25% el del mercado. El precio objetivo promedio definido para EEB por algunos analistas es de aproximadamente COP\$2.000, COP\$1.950. Además, el dividendo por acción para el último trimestre de 2014 fue \$0,06 por dólar, por acción. Y el índice de pago de los dividendos fue de aproximadamente 70% en promedio entre 2008 y 2014. Eso es todo lo que tengo para decirles por el momento. Le pasaré la llamada al Operador.

Operador:

Señoras y señores si tienen preguntas en este momento, por favor opriman asterisco y luego uno en sus teléfonos de tonos. Si su pregunta fue respondida o si desean retirarse de la línea de espera por favor opriman arroba. Nuevamente, opriman asterisco y luego uno para hacer una pregunta o comentario.

Sesión de preguntas y respuestas

Y nuestra primera pregunta la formula Diego Buitrago de Bancolombia. Señor Buitrago, su línea está abierta. Señor Buitrago, su línea está abierta, adelante. Señor Buitrago, revise su botón de *mute*. Nuestra siguiente pregunta la formula Andrés Cardona de BTG Pactual. Su línea está abierta.

Andrés Cardona, Analista:

Buenos días a todos. Gracias por la teleconferencia. En realidad tengo cinco preguntas...cuatro preguntas, si me permiten. ¿Tienen alguna idea en cuanto a capacidad en firme y volúmenes transportados de TGI en 2015? Esa sería la primera. La segunda es si nos pueden explicar su perspectiva en cuanto a gas para el 2016, porque disminuyó 9% durante el 2014 y estaba apoyada por las plantas termoeléctricas, ¿nos pueden dar una perspectiva sobre la demanda? La tercera pregunta es si nos pueden actualizar acerca del programa de pago o su intención de comprar la parte o participación de Ecopetrol en Empresa de Energía de Bogotá. Y la última sería si nos pueden señalar los cambios principales que observamos en los resultados trimestrales con la contabilidad de IFRS.

Ricardo Roa, Presidente:

Bueno. La primera pregunta. Los volúmenes de gas natural transportado para TGI aumentaron con los resultados netos. Entre el 2010 y el 2012, TGI transportó en promedio unos 221 MCFPD de gas; entre el 2012 y el 2014, TGI aumentó su volumen de gas transportado a 550 millones de pies cúbicos diarios en promedio. Eso representa un incremento significativo para la expansión que incluye a TGI debido a la capacidad de transporte de gas de 470 MCFPD millones de pies cúbicos diarios hasta 40, perdón 70, 30 MCFPD, transportado, en la actualidad. Otro factor que afecta la capacidad de transporte es el Fenómeno de El Niño que aumentó la demanda de gas del sector energético en volúmenes importantes de gas transportado. En condiciones normales, el sector energético necesita entre 15% y 18% de gas natural sin tener que transportar en nuestra infraestructura. Pero ante la ocurrencia del fenómeno de El Niño esta participación puede aumentar entre 25% y 28% del gas natural que incluiremos en la infraestructura.

Con respecto a si EEB aún está interesada en comprar la participación de Ecopetrol, la respuesta es que, tras haber evaluado detalladamente la viabilidad económica de esta transacción, decidimos no participar en este proceso.

Operador:

Gracias. Nuestra siguiente pregunta la formula...

Ricardo Roa, Presidente:

Disculpen, disculpen, tenemos otra respuesta con respecto a *Financial Reporting Standards*. Felipe Castilla, ¿podría usted responder esta pregunta por favor?

Felipe Castilla, Gerente Financiero:

Claro. Si entendí las preguntas, usted quería saber, veamos, lo que estamos haciendo con respecto al cambio del GAAP colombiano a IFRS. El año pasado comenzamos el proceso porque estábamos incluidos en el Grupo 1 según los grupos definidos en Colombia. En este momento tenemos el balance de transición del año pasado recién comparado y estamos comenzando la implementación para presentar nuestros resultados del 2015 basándonos en esta nueva norma. Como posiblemente saben, se trata de un proceso gradual en Colombia. Apenas estamos analizando cuál será el impacto de estos cambios y cómo se reflejará en nuestros estados financieros. Posiblemente les podremos presentar los resultados finales en la próxima teleconferencia, pero les puedo adelantar que se relacionarán más con activos diferidos y revaluación y algunas de las cuentas diferidas, pero les tendremos que presentar lo que serán esos resultados finales en la próxima teleconferencia.

Operador:

Gracias. Nuestra siguiente pregunta la formula Mitchell Moss de Lord Abbett. Señor Moss, su línea está abierta.

Mitchell Moss, Analista:

Hola. Gracias por la teleconferencia. Solamente quiero una pequeña aclaración sobre las diapositivas 6 y 9, en donde se trató el Refuerzo Sur Occidental. Me gustaría entender si los 24,37 millones se refieren a utilidades o ingresos porque en la diapositiva 6 se refieren a utilidades y en la 9 a ingresos.

Felipe Castilla, Gerente Financiero:

Sí, son utilidades. Como sabemos, cuando usted participa en una convocatoria pública con UPME, tiene que presentar lo que serán las utilidades previstas para un período de 25 años en dólares constantes. Y eso fue lo que incluimos, las utilidades nuevas que se percibirán a través de este proyecto. Además, como ya mencioné, nuestro CAPEX estimado se encuentra dentro del rango de 300 a 350 millones, y eso fue cuando este proyecto se adjudicó en el primer trimestre del año en curso.

Mitchell Moss, Analista:

Entonces, cuando pienso en las utilidades frente al CAPEX, asumiendo cierto margen, parece ser que el rendimiento sobre la inversión, si tomo 325 millones por ejemplo, parece ser que el rendimiento sobre la inversión va a estar muy por debajo del 10%, entonces, sólo me gustaría entender un poco más cuáles son las ganancias que ustedes prevén para este tipo de proyectos.

Felipe Castilla, Gerente Financiero:

Lo que ocurre es que tenemos diferentes tipos de ganancias previstas dependiendo del tipo de proyecto. Para este tipo de proyectos, nos encontramos dentro de ese rango. Supongo que estamos en el rango de obtener, más o menos, ganancias de dos dígitos. No puedo profundizar demasiado porque esto forma parte de nuestra confidencialidad, dado el mercado altamente competitivo en que nos movemos. Pero estamos en el rango de obtener ganancias, en el rango de dos dígitos.

Mitchell Moss, Analista:

Rango...entonces ¿eso quiere decir que están alrededor del 10% o más en cuanto a rendimiento sobre la inversión?

Felipe Castilla, Gerente Financiero:

Sí, está dentro de ese rango. No le puedo decir que estará entre 10 y 11 ó 10 y 12, pero está dentro de ese rango.

Mitchell Moss, Analista:

¿Y ese es su rendimiento sobre activos o capital?

Felipe Castilla, Gerente Financiero:

De los proyectos.

Mitchell Moss, Analista:

Bueno. Luego, al observar la diapositiva 14, cuando están pensando en el porcentaje del aporte que están obteniendo del EBITDA comparado al obtenido de los dividendos, están en más o menos 60% de EBITDA, alrededor de 40%, 45% en dividendos. Mirando hacia

el futuro, ¿tienen una cifra o porcentaje objetivo con respecto a cuánto flujo de caja les gustaría percibir de un EBITDA operativo de propiedad mayoritaria frente a cuánto les gustaría percibir como propiedad minoritaria de dividendos?

Felipe Castilla, Gerente Financiero:

Veamos, como hemos presentado en teleconferencias pasadas, la idea de nuestro programa de crecimiento se ha orientado más que todo a la posibilidad de controlar el negocio, controlar las operaciones. Pero en este momento, también tenemos que controlar la capacidad de endeudamiento del Grupo y, en ese sentido, nos hemos fijado una cifra objetivo. Supongo que estamos analizando detalladamente cómo podemos crecer para ser capaces de financiar ese tipo de proyecto. Hemos venido utilizando nuestra capacidad de endeudamiento pero también estamos analizando la posibilidad de vender un activo estratégico que nos permitirá poder crecer en negocios controlados, pero no podemos decir en este momento que tengamos unas cifras objetivo específicas. Creo que por ahora lo que queremos demostrar es que nuestra estrategia de tener negocios controlados ha resultado exitosa. Día a día somos capaces de controlar nuestros negocios y éstos aportan más a nuestro EBITDA.

Mitchell Moss, Analista:

Bueno, excelente. Muchas gracias.

Operador:

Gracias. Nuestra siguiente pregunta la formula David Villan de Asesores en Valores. Su línea está abierta. Adelante.

David Villan Solano, Analista:

Gracias. Buenos días y gracias por la teleconferencia. Tengo dos preguntas. La primera es...me gustaría saber cuál será el impacto de la reforma tributaria en Colombia el próximo año para la compañía. Si la compañía tiene alguna estrategia para proteger los altos dividendos declarados este año en relación con la reforma tributaria, con el impacto en los ingresos netos. Y la segunda pregunta se refiere a México. Sé que el año pasado TGI estaba interesada en proyectos específicos. Me gustaría conocer los resultados de estos proyectos y quizás la opinión de la compañía en cuanto a la reforma energética en México. Gracias.

Ricardo Roa, Presidente:

La primera pregunta, no estoy seguro si entendí completamente su pregunta pero lo que le puedo explicar es que la empresa siempre está buscando los medios legales para optimizar los impuestos que se le impongan. Supongo que se puede deducir que algunos de los cierres que tuvimos el año pasado podrían haber tenido algún impacto al respecto. Estamos analizando otras posibilidades para optimizar la cantidad de impuestos que debemos pagar a fin de tener las mejores relaciones conforme a la ley. Debemos ser claros en cuanto a tomar acciones y supongo que en este momento estamos analizando nuestras opciones sobre depreciación y otras posibilidades para reducir la carga tributaria sobre la empresa. Eso es lo que le puedo decir. No sé si respondí su pregunta.

Bueno. Con respecto a los proyectos destinados a introducir nuestro negocio en México, se refería al proyecto de transporte de gas en el marco de la Reforma Energética de México. El cliente era la Comisión Federal de Energía y PM. Estamos evaluando este proyecto y los...no están interesados en que ingresemos a países como México a desarrollar un proyecto nuevo (*greenfield*). Por ese motivo, en este momento no estamos interesados en este tipo de proyectos. A través de TGI estamos explorando la posibilidad de obtener Compañía Mexicana de Gas, una transacción de más o menos año y medio, pero este...el cliente decidió no vender su participación en Compañía Mexicana de Gas y el proceso se cerró.

David Villan Solano, Analista:

Bueno, gracias.

Operador:

Gracias. Nuestra siguiente pregunta la formula Rafael España de Serfinco. Señor España, su línea está abierta.

Rafael España:

Muchas gracias. Quisiera saber si nos puede orientar un poco sobre los ingresos consolidados para el 2015 y si puede también para el EBITDA ajustado. La segunda pregunta se refiere al CAPEX. Me puede aclarar si tienen un cálculo específico para el CAPEX consolidado a ser ejecutado para el 2015, no para todo el período hasta el 2018,

sólo para el 2015. Y la tercera pregunta es, ¿me puede explicar más detalladamente las dificultades que tienen en Guatemala mencionadas por el señor Roa en la presentación?

Muchas gracias.



Felipe Castilla, Gerente Financiero:

Bueno. En relación con el...la primera pregunta se refería a...si tenemos un cálculo sobre los dividendos no consolidados para el 2015. Como puede ver en algunas de las asambleas generales que programé para este mes, hay un proyecto por el lado de Emgesa y Codensa, en donde se proponen dos propuestas distintas en cuanto a los dividendos. Y en ese sentido, tenemos que esperar para darle una respuesta, hasta que la asamblea general decida cuál es la suma final acordada que se le pagará a los accionistas. Y lo que tengo claro es que los dividendos que se van a declarar en esta asamblea general, en el caso de Emgesa y Codensa, no se pagarán durante el 2015, se pagarán en el 2016 porque tenemos un año para pagarlos. Y dejo esta respuesta abierta porque vamos a tener que esperar hasta que ellos definan, hasta que la asamblea general defina cuál será la...considerando que los dividendos de Emgesa y Codensa son los más importantes en el caso de EEB.

Con respecto a la respuesta sobre el CAPEX, no entendí bien su pregunta. Lo que...es decir, lo que...la inversión más importante del momento corresponde al proyecto El Quimbo. Este proyecto considera que la relación costo-beneficio será de 1,1 mil millones. Sin embargo, nuestros análisis indican que el costo tal vez será mayor, pero en este momento no le puedo decir cuál será el costo final del proyecto, el primer análisis nos dice que el valor aumentará. No sé. Digamos, para finales del año se había ejecutado el 85% del proyecto. Esperamos que para el segundo semestre, tal vez en el mes de junio, el proyecto se finalizará y tomará alrededor de 30 días llenar la reserva y para entonces, tal vez a finales de julio o agosto, el proyecto estará listo para entrar en servicio. No sé, dígame por favor si respondí su pregunta.

Rafael España:

Sí. Acerca de las ganancias, me refería no para sus dividendos sino a las ganancias operativas, las consolidadas, tuvieron este año un crecimiento de 17,7%, para el próximo año, ¿cuál es la tasa a la que esperan crecer?

Felipe Castilla, Gerente Financiero:

Para el año, es decir, uno de los factores que debemos tener en cuenta es que dependerá de la tasa de cambio, porque parte de nuestras ganancias provienen de la tarifa denominada en dólares. En el caso de TGI, casi toda la tarifa está en dólares, como las dos terceras partes y también en el caso de Calidda, Contugas y TRECOSA, entonces dependerá de cómo evolucione la tasa de cambio. En este momento no tengo las cifras estimadas, pero si desea, le puedo dar esa información.

Rafael España:

Está bien. Muchas gracias. Y respecto a Guatemala, ¿me puede explicar un poco más cuáles son las dificultades que están teniendo allá? Gracias.

Ricardo Roa, Presidente:

Bueno. En Guatemala, las dificultades tienen que ver con la relación con las comunidades. La negociación de sus derechos de vía con los dueños allá son muy complicadas. El progreso físico del proyecto actualmente está alrededor del 50%. Le presentamos al gobierno de Guatemala una solicitud para aumentar el plazo como en año y medio, a fin de obtener alrededor del 85% y estamos explorando y analizando lo que podemos hacer para que avance este tema.

Rafael España:

Y ¿tienen alguna consideración o estimado sobre la posibilidad de obtener esa extensión de año y medio?

Ricardo Roa, Presidente:

Tenemos en una...en nuestra programación el proyecto se puede finalizar en dos años, pero le solicitamos al gobierno como 24 meses, 24 a 30 meses para finalizarlo. Sin embargo, sabemos que el gobierno no nos puede dar más de 18 ó 20 meses para completarlo.

Rafael España:

Bueno. Muchas gracias.

Operador:

Gracias. Nuestra siguiente pregunta la formula Jaime Pedroza de Credicorp Capital. Su línea está abierta. Adelante, por favor.

Jaime Alejandro Pedroza, Analista:

Gracias. Buenos días y gracias por la teleconferencia. Tengo una pregunta que se refiere a la revisión tarifaria en Colombia y la transmisión eléctrica. Me gustaría conocer su opinión sobre la revisión tarifaria que está ocurriendo en Colombia. Y si fuera posible, un poco de orientación en cuanto a cuál podría ser el impacto de dicha revisión sobre el negocio de transmisión eléctrica de EEB.

Ricardo Roa, Presidente:

Bueno. Con respecto a las condiciones de las licitaciones regulatorias, la transmisión eléctrica en Colombia, la infraestructura, vemos en los resultados de las ofertas de licitación que es remunerada según una tasa fija diseñada para 25 años, donde cada participante de la licitación incluye su tasa anual, el valor que se cree remunerará la mejor inversión a emprenderse durante este período. Hemos analizado en relación con la posibilidad de que el ente regulador disminuyera el IVA [ininteligible] a las actividades de transmisión y distribución de electricidad y gas en Colombia, pero por el momento estamos...estamos en conversaciones con el ente regulador y con el gobierno, destinadas a proteger las condiciones actuales.

Felipe Castilla, Gerente Financiero:

Entonces, sólo para complementar lo que el señor Roa dijo. Se considera que en este momento, más o menos el 70% de nuestros ingresos del negocio de transmisión proviene de la remuneración del STN, y en esa nueva resolución, se han reducido los ingresos del negocio. Supongo que esto no es definitivo; tenemos que revisarlo para ver cuál será el impacto final. Pero esto, en todo caso, tengan en cuenta que el próximo año se nos remunerará sobre una base más alta para el proyecto de UPME que, como lo mencionó el señor Roa, será remunerado en dólares y nosotros, digamos, tal vez el 70% se convertirá a 50/50 o menos de 50% y la otra parte corresponderá a los ingresos finales. Pero también tengan en cuenta que el negocio de transmisión en EEB aporta el 3% de nuestro EBITDA. En ese sentido, aunque nos preocupa bastante lo que será la remuneración, en general el impacto será inmaterial.

Jaime Alejandro Pedroza, Analista:

Bueno. Muchas gracias.



Operador:

Gracias. Nuestra siguiente pregunta la formula Diego Buitrago de Bancolombia. Su línea está abierta. Adelante por favor.

Diego Buitrago, Analista:

Buenos días, gracias por la presentación. Discúlpenme, pero tuve un problema con la comunicación antes. Queremos conocer más detalles con respecto a qué motiva su interés en Brasil y cómo ven el panorama en ese país. Gracias.

Ricardo Roa, Presidente:

Bueno. Estamos explorando posibilidades para introducir nuestro negocio en Brasil en conexión con el proyecto de líneas de transmisión. Sabemos que en realidad tenemos muchas oportunidades para estar presentes en Brasil. Conocemos la experiencia de ISA en ese país pero estamos explorando posibilidades de acceso al negocio de transmisión en Brasil únicamente. Estamos a punto de definir una posibilidad allí que les informaremos en la próxima teleconferencia, pero estamos muy cerca de introducir nuestro negocio en Brasil. Creemos que nuestra participación debería ser solamente en líneas de transmisión. Hemos visto que hay múltiples oportunidades de invertir en proyectos novedosos (*greenfield*), generación de alternativas renovables para producir energía, y creemos que podemos explorar opciones para participar en este proyecto también.

Diego Buitrago, Analista:

[...] está considerando también participar en un nuevo emprendimiento con otro socio o EEB piensa participar individualmente en el plan de expansión en otros países?

Ricardo Roa, Presidente:

Estamos pensando participar en compañía, con un socio allá, preferiblemente con un socio allá.

Diego Buitrago, Analista:

Operador:

Gracias. (Instrucciones del Operador)

Nuestra siguiente pregunta la formula Andrés Cardona de BTG Pactual. Su línea está abierta.

Andrés Cardona, Analista:

Quiero hacer seguimiento porque tuve un problema de audio. Para confirmar, ustedes dijeron que no van a comprar la acción que Ecopetrol está vendiendo. Y la segunda, sólo para aclarar con respecto al IFRS es si van a tener que consolidar a Emgesa y Codensa o la declaración seguirá siendo sobre los ingresos no operativos. Y la última sería, dada la reforma tributaria, podría ser que ustedes optaran por seguir pagando dividendos anticipados sólo para obtener el beneficio tributario que recibirán este año, ¿sería una posibilidad o no? Gracias.

Ricardo Roa, Presidente:

Bueno. La primera pregunta. Estamos hablando, tras haber revisado detalladamente la viabilidad económica de esta transacción relativa a Ecopetrol, decidimos no participar en este proceso. En cuanto al segundo punto, con respecto a la posición no controlada de Emgesa y Codensa, ese fue su rol desde la transformación de Grupo Energía de Bogotá en el 2016...en el 2006 ó 2007, cuando se dio su transformación. Creemos que en este momento no estamos explorando la posibilidad de tener control sobre esta compañía, no hubo [ininteligible].

Andrés Cardona, Analista:

No, no. La pregunta es si es necesario consolidar los ingresos de Emgesa y Codensa en los estados financieros, no aumentar la participación.

Ricardo Roa, Presidente:

Lo que usaremos es lo que IFRS está considerando como empresa asociada y consolidaremos la parte en que estamos participando. Estamos cumpliendo lo establecido según la ley de IFRS.

Bueno.

Felipe Castilla, Gerente Financiero:

¿Me podría recordar cuál fue la última pregunta?

Andrés Cardona, Analista:

Claro. La pregunta es si durante la reforma tributaria...

Felipe Castilla, Gerente Financiero:

Los dividendos, la reforma tributaria establece que usted tendrá que pagar, sólo para no tener que incluir en su estado de pérdidas y ganancias el período de cuatro años completo para este impuesto a la riqueza, estableció que tendrá que publicar cada año, pero la ley también dice que puede pagar no más del 25% del impuesto que pagó el año pasado. En ese sentido, eso no significa que por norma tengamos un pago anticipado para cada uno de los siguientes años pero supongo que cada año tendremos que analizar y determinar cuál será el mejor resultado para la empresa y para nuestros accionistas.

Andrés Cardona, Analista:

Bueno. ¿Cree usted que en el mejor de los casos no deberíamos asumir el pago anticipado de dividendos para el año fiscal 2015?

Felipe Castilla, Gerente Financiero:

Sí. No, y si vamos a ver cuál es el material publicado en la asamblea general, hemos presentado que no vamos, la administración presentó que no vamos a pagar dividendos para los dos últimos meses del año pasado y al respecto...

Andrés Cardona, Analista:

No, pero la pregunta en realidad es, Felipe, si, digamos, llegando a octubre de este año podemos ver nuevamente el pago de dividendos anticipados de Emgesa, Codensa, Gas Natural o EEB e incluso dividendos declarados consolidados de EEB para obtener este beneficio tributario.

Felipe Castilla, Gerente Financiero:

En mi opinión, por ahora no veo que vayamos a tener un cierre anticipado. Pero le puedo decir que va a haber mercadeo fuerte. Supongo que tendremos que analizar cuál será la cantidad.

Andrés Cardona, Analista:

Sí, está bien. Gracias.

Operador:

Gracias. Nuestra última pregunta la formula Rafael España de Serfinco. Su línea está abierta. Adelante por favor.

Rafael España:

Muchas gracias. Solamente necesito una aclaración. Con respecto a la provisión tarifaria para transmisión, ¿cree que es inmaterial o material? Perdí la comunicación por un segundo y no pude escuchar. Gracias.

Felipe Castilla, Gerente Financiero:

Digamos que lo que presentamos se refiere a la compañía entera y su impacto es inmaterial.

Rafael España:

Muchas gracias.

Felipe Castilla, Gerente Financiero:

No le puedo decir que para la tarifa vaya a ser un impacto material, pero para la compañía entera es un impacto inmaterial.

Rafael España:

Claro, es porque la compañía, los ingresos para ese segmento son de apenas el 8%. Sí, eso fue lo que usted dijo.

Felipe Castilla, Gerente Financiero:

Sí. Esa es la razón.

Rafael España:

Muchas gracias.



Operador:

Gracias. Me gustaría ahora pasarle la llamada al señor Felipe Castilla para sus comentarios finales. ¿Señor Castilla?

Felipe Castilla, Gerente Financiero:

En este momento les quiero agradecer su asistencia a esta presentación. Me parece que tuvimos muchas preguntas y espero que hayamos aclarado todas las inquietudes del mercado. Y nuevamente, en mi nombre y en el de todos los empleados de EEB, quiero darles las gracias por un excelente año y esperamos presentarles nuestros resultados y compromisos futuros en la próxima teleconferencia.

Operador:

Señoras y señores, gracias por su asistencia a la teleconferencia de hoy. Con esto concluimos el programa. Se pueden desconectar ya. Les deseo un buen día.