

Operadora	Buenos días señoras y señores y bienvenidos a la conferencia de utilidades de GEB de los resultados del año dos mil diecisiete y los desarrollos claves. Mi nombre es Sylvia y seré su operadora durante la conferencia de hoy. En este momento todos los participantes están en modo de escuchar solamente. Se les recuerda que la conferencia está siendo grabada. Bajo la pestaña de grabar usted podrá descargar la presentación del día de hoy. Ahora me gustaría pasar la llamada a la señora Paula Viloría la Gerente de Finanzas y Relaciones con el Inversionista del Grupo Energía de Bogotá. Adelante señora Viloría
Paola Viloría	Buenos días y bienvenidos a la Conferencia de utilidades para el año completo de 2017 del Grupo Energía de Bogotá. Mi nombre es Paola Viloría y soy la Gerente de Financiamiento y Relación con el Inversionista del Grupo Energía Bogotá. La presentación de hoy será realizada por el señor Castilla. El es el Gerente Financiero de GEB. La presentación también está dividida en cuatro partes. Primero, nuestro Gerente Financiero hará unos comentarios introductorios y actualizaciones importantes. Segundo, brevemente revisaremos los desarrollos principales del último año. Tercero, revisaremos el comportamiento financiero de GEB durante el 2017 y los indicadores financieros más importantes. Para concluir esta conferencia, abriremos la sesión para preguntas y respuestas. Ahora, le cedo la palabra al Gerente Financiero, el señor Castilla, por favor continúe.
Felipe Castilla	Gracias Paola. Buenos días y bienvenidos todos a nuestra conferencia telefónica sobre las utilidades para la totalidad del año 2017. Me gustaría comenzar por mostrarles lo que hemos logrado. GEB es el único grupo energético en América Latina que opera en la totalidad de la cadena de baja emisión de energía incluyendo generación, transmisión, distribución y comercialización de energía, así como el transporte y distribución de gas natural. Nuestro negocio actualmente impacta a nuestros seis millones de clientes en Colombia, Brasil, Perú y Guatemala. Como probablemente ya lo saben, recientemente cambiamos nuestra imagen corporativa para reforzar nuestros valores como grupo y nuestra estrategia que ya está andando. También reorientamos nuestra empresa en tres negocios estratégicos con tres valores claros creando estrategias y ya nombramos a los líderes ejecutivos en estas áreas. El señor Alvaro Villasante quien dirigirá el grupo de Generación de Baja Emisión y el señor Andres Baracaldo, quien liderará el grupo de Soluciones Energéticas Urbanas. Encontramos nuestro crecimiento mediante el desarrollo y crecimiento de grandes empresas energéticas en accesos regionales altos en construcción y producción, y también mediante las alianzas con operadores sofisticados que son líderes en sus mercados. En ese sentido, mantuvimos un comportamiento financiero consistente bueno sobre ingresos consolidados de uno punto un billón de dólares americanos y quinientos veinticinco millones en ganancias netas durante todo el año. La empresa pagó dividendos en el 2017 por una suma de casi novecientos nueve billones de pesos colombianos a nuestros 3000 accionistas con evidencias de los gastos y la rentabilidad de la empresa debido a sus negocios de monopolio naturales en los mercados en donde opera GEB. La Asamblea General de Accionistas que se realizó el 26 de marzo de 2018, decretó un dividendo de ciento quince mil pesos por acción, lo que representa más de uno punto un billón de pesos colombianos de los dividendos decretados a nuestros accionistas durante este año. Nuestra acción mostró un comportamiento positivo fuerte en el mercado local durante ese año, con un valor promedio de diecinueve mil treinta y ocho pesos por acción durante el año corrido y con un precio de cierre para el final del año 2015. Las acciones del GEB también estuvieron en la décima posición en el

ranking Colcap con un peso de cuatro punto veinticinco por ciento (ilegible) oportunidad de inversión para inversionistas locales y internacionales, no solo por (ilegible) del dieciséis punto ocho por ciento logrado durante el año anterior pero también por su posible panorama de evaluación externo. Además, las acciones del GEB tuvieron un tope de dos mil noventa y cinco pesos el 21 de noviembre del año pasado. Hemos continuado nuestro papel ascendiente en términos de EBITDA ajustado consolidado, el cuál, hacia el final del año, alcanzó más de dos punto cuatro billones de pesos colombianos, una reducción leve comparado con las cifras del año anterior, principalmente debido a dividendos más bajos provenientes de las afiliadas los cuales fueron usados en sus programas ambiciosos de expansión. GEB mantiene su record exitoso y consolidado como la segunda empresa de transmisión en Colombia, con aproximadamente el cincuenta por ciento de la participación del mercado en ingresos del sistema nacional de transmisión y estamos orgullosos de anunciar que el 15 de febrero de 2018, fuimos ganadores de la convocatoria de la UPME para el Proyecto Colectora, que consiste en una subestación y la línea de transmisión correspondiente en los departamentos de la Guajira y Cesar. Este es un proyecto importante para Colombia porque le permitirá transportar la energía generada mediante parques eólicos en el departamento de la Guajira al STN, que promueve el uso de energías renovables no convencionales en este país. Así mismo, el GEB está ejecutando de dieciocho proyectos del STN que están siendo actualmente ejecutados en Colombia, un proyecto adicional del sistema STN y el mecanismo regulatorio llamado Extensión. También es responsable de la ejecución de dos (ilegible) proyectos de expansión del sistema de transmisión regional, adjudicados mediante un proceso licitatorio y finalmente ejecutados por un consorcio también bajo ejecución para un total de doce proyectos que fortalecerán la confiabilidad de la transmisión en Colombia. Esperamos terminarlos lo antes posible y continuar nuestro trabajo dedicado en este asunto. Para el año 2025, la GEB recibirá un estimado de aproximadamente ciento veinte millones de dólares en utilidades anuales debido a estos nuevos proyectos de transmisión. También estamos orgullosos de anunciar que a CPM (ilegible) en una empresa controlada con el treinta por ciento del interés accionario de GEB, le fue adjudicada hacia finales de 2017 el proyecto de transmisión de energía de 500 kilovatios, Mandaro, Nuevayanmango, Parapongo, en Perú. La línea de transmisión desarrollará el sistema de transmisión de Perú y proporcionará una mejor confiabilidad en el suministro de energía de estas tres regiones de Guadalupe, Cerro del Paso y Ancash, con este proyecto nuevo de doscientos setenta y dos millones de dólares. La presencia del Grupo de Energía de Bogotá en Peru se reforzará, así como la importancia de trabajar con accionistas estratégicos en Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. ISA en el marco de este plan estratégico corporativo. Respecto de nuestro segmento de gas natural, TGI se consolidó como una empresa principal de transporte de gas en Colombia, con redes en 14 departamentos y 157 municipios, transportando 55% del total del gas natural consumido en el país, con casi cuatro mil kilómetros de gasoductos. Mantenemos nuestro registro de buenos resultados y logramos un EBITDA anual de trescientos veintitrés millones de dólares, manteniendo un margen de EBITDA del 78%, que es un estándar muy alto para la industria. También nos estamos preparando para una licitación en la planta de gasificación LNG y toda la infraestructura que se requiere para esta nueva fuente gubernamental en el océano pacífico. En Guatemala, a través de Tresca, estamos progresando significativamente allá en el desarrollo del proyecto uno para la construcción de nuevas líneas de

transmisión de 230 kilovatios, a lo largo de 528 millas y veinticuatro expansiones y el trabajo de construcción para una subestación. Ayudaremos a doblar la capacidad de resistencia de transmisión nacional. Ya hemos energizado más del 60% de esta infraestructura y seguimos trabajando de cerca con Ebis Guatemala en otros grandes proyectos de infraestructura. Se recuerda que el gobierno de Guatemala extendió la etapa final de este proyecto para noviembre de 2021. En el 2017, nuestra empresa Cálidda, sobrepasó las quinientas setenta y seis mil conexiones de gas residencial e industrial en la región de Lima y Callao, logrando una población de red de aproximadamente el 70%. Otras 1.5 millones de personas se beneficiarán hacia finales del año 2020. El Grupo Energía Bogotá es hoy un socio clave del gobierno del Perú en la masificación del gas natural. También logramos resultados importantes en nuestra empresa Contugas con un EBIDTA de cuarenta millones de dólares y la empresa está progresando hacia su compromiso con el gobierno peruano para traer gas natural a más de quince mil hogares para el 2020. Hacia finales del 2017, Contugas ha alcanzado cuarenta y siete mil, lo que representa el 94% de su compromiso original de concesión. También estamos buscando activamente oportunidades para participar en nuevos proyectos en Perú. En términos de nuestras principales empresas asociadas, Emgesa y Codensa, tuvimos un ingreso total neto de uno punto cinco billones de pesos colombianos durante el año 2017, reflejando la fusión de Codensa con EEC hacia finales del 2015 así como los resultados operativos indicados. Gestión eficiente y menores gastos financieros. Ambas empresas ejecutaron un Capex combinado de un trillón de pesos colombianos durante el año 2017. GEB está trabajando en esta nueva línea de negocios de generación de energía renovable, escogiendo oportunidades no solamente en Colombia sino también en la región. Esperamos pronto poder cerrar nuestro primer negocio en esa unidad estratégica. Finalmente, pero no menos importante, el año pasado colocamos con éxito nuestro segundo paquete de emisiones de bonos locales completando así nuestro plan de ciento cincuenta millones de dólares para el 2017. Esto nos ayudará principalmente de nuestros activos nuevos de transmisión, resaltando que por primera vez tuvimos tenencias de treinta años de acuerdo a la vida de los proyectos. Esto muestra la confianza del mercado en la empresa. Como probablemente ya lo saben, recurrimos al bono EEB2021, que era setecientos cuarenta y nueve millones de dólares de deuda pendiente y lo reemplazamos por un crédito sindicado que mejorará nuestro crédito consolidado por condición y para tener una mejor posición contractual. Ahora, paso a presentar nuestros resultados del 2017.

En la presentación que preparamos, tenemos cinco temas. El primero, es otra visión de la GEB. En la segunda parte, mencionaremos algunos avances claves para el año 2017 y comienzos del 2018 y en tercer lugar, hablaremos un poco sobre nuestros proyectos de expansión. El tema cuatro será el comportamiento financiero para el año 2017 y al final dejaremos un espacio para una sesión de preguntas y respuestas.

Mirando el panorama general del GEB que hemos presentado en las anteriores presentaciones, nos hemos dividido en tres negocios estratégicos; uno es Soluciones Energéticas Urbanas que tiene todos los temas relacionados con energía, distribución y distribución de gas natural. En ese segmento, tenemos más de tres punto cinco millones de clientes en distribución de energía y dos punto siete millones de clientes en distribución de gas natural. En el segundo negocio estratégico, que hemos denominado

desarrollos de mercado de interconexión; tenemos todo lo relacionado con proyectos de interconexión. En tercer lugar, tenemos líneas de transmisión de energía y también tenemos transporte de gas natural y tenemos más de doce mil kilómetros de líneas de transmisión en todos nuestros proyectos a nuestros diferentes países y tenemos más de cuatrocientos dos kilómetros de tubería de gas que comprende TGI y también la tubería de gas en Contugas; y por último, tenemos el negocio de emisión de baja emisión en el que la generación de energía en este momento es de Emgesa y tenemos algo como trescientos cinco de capacidad instalada en capacidad de megavatios instalada y para el año 2017 tenemos algo como catorce mil ochocientos gigavatios por hora en generación de energía.

Rápidamente, un resultado para el año anterior tenemos uno punto uno billones de dólares en ingresos consolidados si lo comparamos con lo que ha sido nuestro papel en los últimos cinco años comparado con el 14% por año. Tenemos un EBIDTA ajustado de ochocientos veintitrés millones de dólares con un crecimiento compuesto de más del 8% en los últimos cinco años. Tenemos un Capex de mercado de seis punto cinco billones de dólares, si contamos el precio y la tasa de cambio del 28 de febrero de 2018. La rentabilidad del dividendo para el periodo 2011 al 2018 ha sido 4.57% si solo se mira lo que va a ser el resultado para el 2017, este fue 5.6 al final de este año. Para el año 2017, tenemos una inversión en el rango de trescientos setenta y siete millones de dólares que corresponden solamente a las subsidiarias controladas y no hemos agregado lo que ha sido invertido en nuestras afiliadas y solo como recordatorio, estamos en una tasa de inversión bajo las tres agencias de calificación crediticia principales. En el caso de Fitch, estamos en BBB, en Standard & Poor's estamos en BBB- y en Moody's estamos en BWA2. Rápidamente, les recordamos que tenemos presencia en cuatro países. Nuestra principal inversión está en Colombia, seguido por Perú, Guatemala y Brasil. El caso de cada una de nuestras empresas, como lo pueden ver en el gráfico, somos líderes en casi todas las empresas en donde tenemos presencia en esos tres países. Uno de los desarrollos principales del 2017 como el caso del GEB, primero debemos mencionar que el Ministro de Hacienda aprobó un crédito inter-compañía con uno de nuestros bancos principales fuera de Colombia por cien millones de dólares. Esto todavía está en proceso. Aún no hemos firmado el contrato. Para el caso de Colombia, Fitch afirmó el panorama local para nuestros bonos en el rango de AAA para un panorama estable. En octubre, la empresa Ecopetrol vendió la parte que tenía del capital accionario en EEB del .31%. En este momento, vendieron toda la participación que Ecopetrol tenía en GEB. En octubre, S&P ratificó la calificación crediticia del grupo como un grado de inversión y mantuvo el panorama estable. Hicimos una modificación para cambiar el nombre de Empresa de Energía de Bogotá a Grupo Energía Bogotá y este cambio fue registrado aquí en Colombia y ahora estamos solo usando nuestro nombre consolidado como un grupo de negocios. El 31 de octubre pagamos la segunda cuota de dividendos correspondiente a los resultados de 2015 y recordamos que el año pasado pagamos 99 pesos por acciones para el año 2015. En noviembre, colocamos nuestra segunda etapa de deuda interna local de trescientos mil millones de pesos colombianos que equivale a doscientos veinticinco millones de dólares con un vencimiento de venta de quince y treinta años. Con este segundo programa, completamos el programa de cuatrocientos cincuenta millones de dólares y en diciembre estábamos en el proceso de vender algunos de nuestros activos estratégicos y vendimos nuestra participación en ISA y

completamos casi ochenta y cinco millones de dólares correspondientes a un paquete completo que teníamos en esta empresa.

También, en diciembre, la ciudad de Bogotá autorizó la venta del 20% de su participación en el Grupo de Energía, correspondiente a algo así como un punto ocho billones de acciones. El 21 de diciembre anunciamos la compra de la emisión de bonos con vencimiento en 2021 y cambiamos a un pagaré corporativo y esa transacción fue ejecutada en enero y ahora tenemos tres bancos principales que participaron; uno fue Bank of America, TC y Sumimoto.

También en diciembre, el Distrito de Bogotá anunció las normas para la enajenación de la primera etapa de la venta del 20% que correspondía a la ley 226 en la que tenían que primero hacer la oferta al sector solidario. En enero, nuestros dos nuevos vice-presidentes fueron contratados, Alvaro Villasante y Andrés Baracaldo. En enero, también anunciamos previamente que nos fue adjudicado la construcción del proyecto Colectora, que es el primer proyecto que recolectará el suministro de energía mediante parques eólicos en el departamento de la Guajira; y finalmente, al nivel del grupo, en la última asamblea general que se llevó a cabo el 22 de marzo, la asamblea aprobó el pago de billones y ciento quince pesos por acción. Esa suma es algo en el rango de uno punto un billón de pesos para el año 2017.

Al nivel de TGI, seguimos trabajando en la resolución 090 de 2016 y estamos revisando lo que van a ser los resultados finales de la resolución. También estamos revisando la resolución 182 de 2017, que fue publicada en diciembre y abarca los problemas relacionados con la reorganización para proyectos de procesos competitivos incluidos en el suministro de gas natural preparados por la UPME y adoptados por el Ministerio de Minas y mediante la resolución 40006 de enero de 2017.

También estamos revisando lo que va a ser el nuevo proyecto de importación de gas natural por el océano Pacífico y esperamos que ese proceso se pueda abrir hacia finales del año y comienzos del próximo año y participaremos y, a modo de resumen, tenemos un ingreso neto de TGI de ciento cuarenta millones de dólares y un EBITDA de trescientos cuarenta veinticuatro millones dólares respectivamente.

En el caso de Cálidda, estamos logrando un nuevo objetivo y en ese caso, en solo el año 2017 pudimos conectar más de ciento treinta y ocho mil clientes nuevos, eso es 48% más de los clientes adicionales que teníamos en el 2016. Ahora, tenemos una base de clientes y un volumen de facturación que en el 2017 aumentó en 32% y en el caso de los clientes y 3% en clientes facturados comparado con las cifras de 2016, nuestra red fue agrandada en más de 900 kilómetros, mientras que en el sistema de distribución logramos un total de ocho mil kilómetros de líneas. Los ingresos de Cálidda y un EBITDA de 8% y 11% impulsados por los nuevos clientes que hemos conectado dentro del año anterior. Tenemos cuatro nuevos clientes de cogeneración que fueron conectados en 2015; cuarenta y dos plantas industriales fueron conectadas en el mismo año; diecisiete nuevas estaciones de NGB entraron al sistema de distribución de Cálidda. Cálidda también adicionó más de ciento treinta y sete mil clientes en el segmento residencial y más de mil clientes en el segmento convencional y Cálidda tuvo

un ingreso neto de cuarenta y ocho millones de dólares y un EBIDTA de casi ciento treinta y ocho millones el año pasado.

Para darles un resumen sobre los proyectos de expansión, hemos incluido en la página 13 de nuestra presentación lo que es la distribución de las empresas; en este trabajo hemos incluido no solo lo que hemos logrado en nuestras subsidiarias sino las inversiones que se han realizado en las afiliadas. En el último año, el programa total de inversiones fue casi de novecientos cuarenta millones de dólares. CPM fue el inversionista más grande. CPM y Codensa fueron los inversionistas más grandes y también nuestro segmento de transmisión está invirtiendo en este nuevo programa. Si usted ve en el segmento el programa de interconexión, el segmento del mercado energético fue 42% soluciones energéticas urbanas, 48% y generación de baja emisión 7.5%. La mayoría de nuestras inversiones están en Colombia, casi 74%; Perú con casi 20% y la parte restante en Guatemala; y si dividimos lo que ha sido invertido entre nuestras afiliadas, casi 60% y mediante nuestras subsidiarias controladas 40%.

Una revisión rápida en la página 14, están los proyectos que estamos ejecutando. No estamos incluyendo el Proyecto Colectora nuevo que tendrá ingresos de más de veinte millones de dólares, pero solo como un enfoque tenemos noventa y tres millones de dólares de utilidades nuevas que van a provenir de esos nuevos proyectos de transmisión y casi, más de veinte millones en este proyecto, para un total de casi ciento veinte millones de dólares en utilidades para este proyecto de expansión.

Solo un poco de historia de las subsidiarias controladas, el año pasado tuvimos una inversión de trescientos setenta millones de dólares. Si comparamos lo que hemos invertido en los últimos cinco años, está en el rango de uno punto nueve billones de dólares solo en las subsidiarias controladas. Esperamos que la misma suma de inversión sea realizada a nuestras subsidiarias sin tener en cuenta la nueva adquisición del proyecto que fue firmado y que es lo que prevemos en los siguientes cinco años.

Respecto del comportamiento financiero, primero debemos mencionar nuestros ingresos operativos. Si comparamos el mismo periodo del 2016, hemos crecido en 6%. Supongo que las principales causas de este crecimiento son la transmisión de energía, como lo hemos mencionado, y nuestros nuevos proyectos de expansión que han estado entrando en línea y también utilidades nuevas que vienen de la parte del proyecto en Guatemala para un total de casi 24%.

En el transporte de gas natural, hemos disminuido en utilidades operativas en 7.2%. Debo señalar que esto se debe a una disminución en la demanda de energía termo-eléctrica, considerando que en el mismo periodo del año anterior estábamos enfrentando el fenómeno de El Niño y en ese sentido, no estamos teniendo los mismos ingresos adicionales para el 2017 y también porque hemos tenido tasas de cambio que han sido más bajas que en los años anteriores y eso tiene un impacto en los negocios siendo que es un negocio casi expresado en dólares de EE.UU.

En la distribución de gas natural, tuvimos un crecimiento de 14.23%, principalmente debido, como lo mencioné anteriormente, a nuevos ingresos

por usuarios nuevos en el caso de Cálidda y Contugas, principalmente de nueva generación de energía y clientes residenciales.

Pasando a las utilidades operativas, tuvimos utilidades que aumentaron en 2.11% comparado con el 2017. En el caso de la transmisión de electricidad, es el mismo efecto, este aumento de casi 47% fue principalmente por nuestro aporte a fondos de energía, que pasa en nuestras cuentas bajo la provisión de Electricaribe y la precisión debido a algo no permanente en el caso de Trecca.

Tuvimos una disminución del 18% en el transporte de gas natural y esto es debido a menores ingresos y también al caso de que hemos estado logrando un mantenimiento nuevo que no había en los años anteriores y también tuvimos un aumento del 84% en la distribución de gas natural en el caso de Cálidda y Contugas.

En los resultados principales pueden ver el análisis de puente. No lo voy a mencionar, pero como pueden ver, hemos tenido un aumento del EBITDA de 1.1 billones de pesos colombianos a una utilidad neta de 1.5 billones que consideramos es la utilidad neta más grande que el Grupo ha tenido en su historia, si consideramos esto como resultados normales. Como repaso rápido, en la página 19 está la manera en que nuestro EBITDA ha crecido en comparación con el año anterior, en el año 2017 tuvimos un EBITDA en pesos colombianos de casi novecientos cincuenta mil pesos colombianos. En ese momento, 33% del EBITDA fue generado por las subsidiarias controladas y 67% en las subsidiarias no controladas.

Para el año 2017, la situación se ha revertido y ahora, algo así como el 70% de nuestro EBITDA fue generado por las subsidiarias controladas y 30% en las subsidiarias no-controladas.

No quiero señalarlo, pero los resultados entre el año 2016 y el año 2017 corresponde a menores dividendos que recibimos de nuestras afiliadas y el crecimiento de programas muy ambiciosos durante los próximos cinco años.

Si únicamente dividiéramos ese EBITDA para el año 2017, tendríamos que el segmento del transporte de gas natural corresponde al 44% que es principalmente TGI, seguido de la distribución de gas natural con casi 20%, y en el EBITDA consolidado solo poniendo los nuevos negocios estratégicos la interconexión para el desarrollo del mercado generó algo así como 57% del EBITDA del Grupo. Un 32% fue generado por Soluciones Energéticas Urbanas y en el caso de Generación de Baja Energía que solo corresponde al 11%.

Solo quería recordarles la forma en que generamos nuestro EBITDA corresponde al EBITDA generado en nuestras subsidiarias controladas más los dividendos que recibimos de nuestras afiliadas. Dicho eso, el EBITDA por ejemplo de Emgesa es mucho mayor que simplemente agregando los dividendos que recibimos de ellos. Solo mirando en la página 20 de nuestros principales indicadores, hacia finales del año 2017 tenemos una deuda neta del EBITDA ajustado consolidado de casi 3. Al momento teníamos unos coventants que nos permitían tener menos de 4.5%. En ese sentido

	<p>solamente hemos tenido espacio para apalancar nuestros proyectos de expansión. En el caso de nuestro EBITDA ajustado consolidado sobre los intereses netos que hemos visto y nuestros covenants requieren que estemos por encima de 2.25%. En el componente Tel consolidado, como pueden ver, hemos estado balanceando nuevamente nuestra deuda con deuda local para poder tener un mejor balance entre la forma en que generamos ingresos. En el caso del Grupo más del 15% viene en dólares de EE.UU. y la parte restante viene en la moneda local y en ese sentido, estamos tratando de balancear nuestra deuda así mismo, respecto de la forma en que generamos utilidades. En ese perfil de vencimiento, lo que hemos estado haciendo es tratando de buscar nueva deuda que sea más adecuada para la manera en que tenemos nuestros proyectos y en ese sentido, como lo mencioné antes, tenemos una deuda que ahora tiene un vencimiento para el año 2042 y el año 2047 y estamos actualmente en el proceso de tratar de hacer algún tipo de gestión de responsabilidad para la deuda que vence en los próximos 5 años. Ahora los dejo para la sesión de preguntas y respuestas. Por favor continúe.</p>
Operadora	<p>Gracias. Ahora comenzaremos la sesión de preguntas y respuestas. Si usted tiene una pregunta por favor marque el asterisco y 1 en el teléfono de tonos. Si desea ser retirado de la lista, presione la tecla numeral. Si está usando un altavoz, es posible que deba usar los audífonos antes de seleccionar los números. Una vez más, si tienen alguna pregunta por favor seleccionen el asterisco y luego 1 en su teléfono de tonos. Y la primera pregunta es de Ricardo Sandoval de Corredores Davivienda.</p>
Ricardo Sandoval	<p>Hola y gracias por la presentación. Solo tengo una pregunta. Recientemente, vimos en Bloomberg que ustedes podrían estar interesados con ISA en adquirir alguna empresa de servicios públicos en Argentina. Solo quiero saber si tienen algún comentario sobre esto o si están buscando entrar en este mercado, gracias.</p>
Felipe Castilla	<p>Gracias por la pregunta. En este momento, estamos analizando varias oportunidades no solo en Colombia, sino en la región. Argentina es uno de los países que estamos analizando. En este momento, no tenemos una respuesta concreta, pero está todavía en nuestro portafolio de proyectos la posibilidad de buscar proyectos en ese país</p>
Operadora	<p>La siguiente pregunta es de Andres Duarte de Cofricolombiana.</p>
Andres Duarte	<p>Hola, y gracias por la presentación. Tengo tres preguntas. Las primeras dos están relacionadas con Promigas y la tercera está relacionada con la Regasificadora del Pacifico. Así que el precio mínimo de venta durante la segunda etapa del proceso de democratización que se está llevando a cabo debe incluir la desinversión o la inversión de las acciones de Promigas de EEB. Mi pregunta es si están esperando usar parte de este efectivo para pagar un dividendo extraordinario. Esa es la primera pregunta. La segunda pregunta es qué tipo de suposiciones deben ser consideradas respecto del precio de venta de Promigas relacionados con el precio del mercado y el precio de venta anterior, esa es mi segunda pregunta; y la tercera pregunta, es si ustedes tienen alguna idea del mecanismo que se va a usar para reconocer la inversión en la planta de regasificación. Muchas gracias.</p>
Felipe Castilla	<p>Andres, gracias por su pregunta. Supongo que ya terminamos la primera etapa del proceso de la venta de las acciones de Promigas. En este momento estamos monitoreando eso. La acción se ha venido comportando en el mercado colombiano y no hemos decidido cuándo vamos a comenzar la segunda fase y cuál será el precio para esa fase. Todavía estamos en el proceso de analizar y estamos mirando el mercado, pero no se ha tomado</p>

	<p>ninguna decisión sobre cuándo vamos a continuar con ese proceso. En ese sentido, supongo que su primera pregunta sobre los dividendos extraordinarios es, que no tengo los elementos en este momento para responderla porque hasta el momento no hemos decidido continuar con ese proceso y definir lo que va a ser el precio en ese momento lo definiremos lo que serán al final los dividendos que recibiremos o el efectivo que recibiremos de la venta. Para la siguiente pregunta respecto de la planta de regasificación, se la pasará a nuestro especialista en ese tema.</p> <p>El responderá la pregunta en español.</p>
Especialista	<p>Buenos días. Con respecto a tu pregunta de la planta de regasificación hay dos cosas que hay que tener en cuenta, primero este es un proyecto que en primera instancia va a reconocer o remunerar toda la demanda en la medida que no hace toda la demanda regulada en la medida que no se hagan contratos para atender demanda no regulada, es decir, en la medida que se va contratando demanda no regulada la tarifa que pagaría como estampilla la demanda regulada va a bajar. Como segunda instancia lo que hay que tener en cuenta es que esto va a ser un proyecto que se va a remunerar a través de un mecanismo de ingreso regulado para el que sea asignado y este ingreso se le va a reconocer pues lo que está hoy propuesto es que se le reconozca por un periodo de 25 años.</p>
Felipe Castilla	Listo, listo muchas gracias
Operadora	No tenemos ninguna otra pregunta en este momento y excúseme tenemos a Mark Hynes en línea con una pregunta.
Mark Hynes	<p>Hola, gracias por su tiempo. Tengo dos preguntas, la primera está relacionada con sus expectativas del crecimiento de la utilidad neta del EBITDA para el 2008 y la segunda pregunta está relacionada con el contrato firmado entre Emgesa y Enel Green Power, respecto de la compra de energía de fuentes renovables. Solo quería saber si nos puede dar un poco más de luz sobre este acuerdo, si nos pudiera decir cuál será el precio de esta nueva compra y si nos podría decir también si esto va a ser una estrategia nueva de Emgesa y Enel Green Power en los próximos años, gracias.</p>
Felipe Castilla	Me podría repetir por favor la primera pregunta, no la pude oír bien.
Operadora	Si claro, la primera pregunta era cuáles son sus expectativas del crecimiento del EBITDA y el crecimiento del ingreso neto para el 2008
Felipe Castilla	2018?
Mark Haynes	Si señor
Felipe Castilla	<p>Digamos que respecto de su primera pregunta, lo que tenemos es un plan estratégico a diez años y creemos que vamos a crecer a dos dígitos cada año. En ese respecto, le digo que la idea es que al menos nuestras ganancias netas crecerán no menos del 10% en el año 2018. Respecto de la segunda pregunta, no tengo esa información. Supongo que revisaré esa información y la podemos responder a través de nuestra Oficina de Relaciones con el Inversionista porque no tengo las cifras específicas.</p>
Mark Haynes	Gracias, solo respecto de una pregunta; ¿están esperando un crecimiento doble en EBITDA para el 2018 también?
Felipe Castilla	Si
Mark Haynes	Ok gracias

Operadora	No hay más preguntas en este momento.
Felipe Castilla	Thank Gracias a todos por la oportunidad de presentar nuestros resultados y tratar de aclarar las preguntas. Si tiene más preguntas puede hacerlas por medio de nuestra Oficina de Relaciones con el Inversionista y ello podrán responder cualquier pregunta que tengan. Gracias y esperamos haberles presentado unos buenos resultados para el primer trimestre del próximo año. Muchas gracias.
Operadora	Gracias señoras y señores. Esto concluye nuestra conferencia de hoy. Gracias por participar. Ya pueden desconectarse.