

Teleconferencia de EEB sobre resultados y actividades importantes

Instrucciones de la operadora

Buenos días señoras y señores y bienvenidos a la teleconferencia sobre las utilidades de EEB: Resultados y actividades importantes. Me permito recordarles que esta llamada está siendo grabada. Bajo la pestaña 'Download' (Descargar) encontrarán la presentación de hoy. Me gustaría ahora pasarle la llamada al señor Nicolás Mancini, Gerente de Finanzas y Relaciones con el Inversionista de EEB, casa matriz del Grupo Energía de Bogotá. Adelante señor Mancini.

Nicolás Mancini, Gerente de Finanzas y Relaciones con el Inversionista de EEB

Buenos días y bienvenidos a nuestra teleconferencia sobre las utilidades del primer trimestre de 2015 de Empresa de Energía de Bogotá –EEB, casa matriz del Grupo Energía de Bogotá. Mi nombre es Nicolás Mancini, soy el Gerente de Finanzas y Relaciones con el Inversionista 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, Director Financiero de EEB. La presentación está dividida en tres partes: primero, nuestro Presidente hará algunos comentarios introductorios y actualizaciones importantes de nuestra estrategia de consolidación y administración durante el primer trimestre de 2015. Luego, repasaremos el rendimiento financiero de EEB durante este trimestre así como los indicadores financieros más destacados. Para finalizar esta teleconferencia, gustosamente dejaremos la llamada abierta para la sesión de preguntas y respuestas. Ahora le pasaré la llamada a nuestro Presidente, el señor Ricardo Roa. Adelante, por favor.

Ricardo Roa, Presidente de EEB

Buenos días a todos. Me gustaría darles una calurosa bienvenida a nuestra teleconferencia sobre las utilidades de EEB para el primer trimestre de 2015. Antes que nada, como ustedes saben los resultados de este trimestre se presentan según las normas internacionales de información financiera, como resultado de ello tendremos que hacer algunos ajustes contables para el año. Por lo tanto, hemos elaborado una presentación que pueden descargar en la sección de la transmisión por Internet y también

en nuestra página virtual debajo de la pestaña de IFRS e inversionistas. Esto los guiará a través del proceso informativo de IFRS. Y si aún tienen preguntas, por favor comuníquense con nosotros.

Vamos a comenzar esta teleconferencia repasando la consolidación de nuestras actividades estratégicas más importantes. Pero antes me gustaría decirles que EEB tuvo un primer trimestre bastante favorable. Seguimos consolidando la empresa y creciendo a un buen ritmo como lo evidencian los recientes [ininteligible] cabe destacar que EEB resultó adjudicataria en Colombia de tres nuevos proyectos de transmisión eléctrica. El primero es el Proyecto de Refuerzo Suroccidental cuyo CAPEX aproximado está dentro del rango de 330 a 350 y debería iniciar operaciones el 30 de septiembre de 2018. El segundo proyecto es La Loma, de 500 kilovatios e inversiones entre los 19 y los 25 millones de dólares, y que se espera comience operaciones el 30 de noviembre de 2015. El tercer proyecto es la Subestación Río Córdoba cuyo CAPEX aproximado está dentro del rango de 15 a 20 millones de dólares y debería comenzar operaciones el 30 de noviembre de 2015. Y por último, EEB también fue seleccionada por Ecopetrol para desarrollar la subestación La Reforma de 230 kilovatios con una inversión cercana a los 30 ó 35 millones de dólares y que debería comenzar operaciones el 30 de abril de 2017. Esta iniciativa se suma a los ocho proyectos de transmisión eléctrica adjudicados anteriormente por UPME a EEB en el 2012 y el 2013, y a los del año pasado de Armenia, Alférez, Tesalia, Chivor II, Sogamoso-Norte-Nueva Esperanza, Cartagena-Bolívar, Río Córdoba, SVC Tunal, que sumados aumentarán los ingresos anuales de EEB para este segmento en aproximadamente 100 millones de dólares, fijos durante los próximos 25 años. La infraestructura logró elevar la participación de EEB en el mercado hasta en un 10% dentro del sistema de transmisión nacional y alcanzará entre 15 y 17 por ciento durante los próximos años, constituyéndose en la segunda empresa de transmisión eléctrica más importante de Colombia.

Al nivel de nuestras fusiones y adquisiciones, nos enorgullece también anunciar nuestra presencia en el mercado brasileño mediante la firma de un contrato de compra para adquirir el 51% de la totalidad de la concesión de transmisión eléctrica en Brasil. Esta adquisición de \$170 millones refuerza la estrategia de EEB de adquirir las empresas en las que posee un interés accionario mayoritario. En este caso nos asociamos con Furnas

quien posee el 49% de la participación accionaria de todas las concesiones. Furnas, como ustedes saben, es una empresa de economía mixta que tiene y mantiene 17 plantas hidroeléctricas, 2 plantas termoeléctricas y 65 subestaciones, con una capacidad instalada de aproximadamente 12.621 megavatios.

En términos de nuestras adquisiciones, nuestra inversión por parte de [ininteligible] Participation Limited fue creada el pasado 17 de abril. Estamos esperando que se cumplan todas las condiciones precedentes, incluyendo la aprobación de la transferencia de las acciones por parte de ANEL –Agencia Nacional de Energía Eléctrica, Furnas, Banco do Desenvolvimento Económico y Social y Banco do Brasil. Esta compra tardará cerca de 60 días y esperamos realizarla a finales de julio de este año. EEB sigue desempeñando un papel importante en el sector energético de las Américas. En ese sentido, con un CAPEX previsto para el período 2015-2019 de aproximadamente \$1,8 mil millones de dólares, hemos cerrado nuestra ejecución de negocios este año por la suma de \$513 millones de dólares, más o menos 86% de la ejecución anual estimada. Gran parte de este programa está destinada al segmento de transmisión eléctrica en Colombia, ya que estamos invirtiendo localmente en los proyectos de UPME y a nivel regional en la reciente adquisición en Brasil.

Desde el punto de vista operativo, en el segmento de distribución eléctrica, nuestra subsidiaria Empresa de Energía de Cundinamarca –EEC tuvo un trimestre excelente alcanzando un EBITDA de \$6,05 millones de dólares. A la vez, la empresa redujo sus pérdidas energéticas en 0,11% y aumentó su número de usuarios en 0,7%. Los gastos de capital de EEC para este año alcanzarán unos \$21 millones de dólares.

En términos del negocio de transporte de nuestra actividad de gas natural en Colombia, a través de nuestra empresa controlada Transportadora de Gas Internacional hemos crecido internamente y esperamos seguir este curso. Actualmente estamos ampliando nuestra red con tres proyectos principales cuya inversión supera los \$100 millones de dólares en Colombia. Su nombre es Highland Expansion Cusiana-Vasconia, Fase III, debido a Armenia y la expansión del gasoducto Cusiana-Apiay-Mocoa. Además de estos proyectos, estamos evaluando la posibilidad de seguir expandiendo nuestra infraestructura en Colombia con tres proyectos nuevos que incrementarán nuestra

capacidad transportadora y requerirán inversiones de hasta \$450 millones de dólares. Estos tres proyectos aumentarán nuestra capacidad transportadora en 312 millones de pies cúbicos estándar por día. La expansión del gasoducto Cusiana-Vasconia, cuyo nombre es Cusiana Fase IV, el proyecto para volver bidireccional el gasoducto Ballena-Barranca, y la expansión del gasoducto Mariquita-Gualanday. También estamos analizando proyectos que reforzarán la seguridad funcional de la red de gasoductos en Colombia, como nuevas tuberías e instalaciones de almacenamiento. Asimismo, tenemos posibilidades de invertir en el plan de diversificación ENG así como en los proyectos de gasoductos asociados que se encuentran bajo análisis técnico y financiero de TGI en este momento. En cuanto a nuestras subsidiarias peruanas en el sector de transporte y distribución de gas natural, el año pasado Contugas realizó inversiones por \$3.058 millones de dólares que iniciaron operaciones comerciales en abril de 2014. Y estamos cumpliendo con nuestras obligaciones contractuales con el gobierno peruano en cuanto a conexiones de usuarios. Para marzo de 2015 Contugas contaba con 232.555 usuarios conectados a su red. Por otro lado, Cálidda culminó marzo de este año con más de 278 usuarios conectados a su red e implementó nuevos clientes de proyectos de alta inversión principalmente de empresas [ininteligible]. Por último, pero no por ello menos importante, en el segmento del negocio de generación conforme lo anunció nuestra asociada Emgesa, El Quimbo, uno de los tres proyectos hidroeléctricos de mayor envergadura en el país, con una capacidad de 400 megavatios, se culminará durante el segundo semestre de este año. Este proyecto alcanzó un avance del 89% a marzo de este año. La inversión del proyecto en este momento es de \$100,2 millones de dólares, \$1,2 billones de dólares.

Actualización sobre los proyectos de movilidad en Colombia. En términos de nuestros proyectos de movilidad, me gustaría actualizarlos un poco acerca de nuestros tres proyectos principales. Primero, el Proyecto Metro, como muchos de ustedes saben el gobierno nacional y el municipio de Bogotá hace poco firmaron un compromiso para avanzar con el Proyecto Metro. El gobierno nacional financiará el 70% y el municipio de Bogotá el 30% restante. Estamos evaluando la forma como EEB participará en términos de financiación y estructura financiera óptima. En cuanto al proyecto [ininteligible], firmamos un memorando de entendimiento entre EMV, nuestra subsidiaria de movilidad, Metros Ligeros de Colombia SAS y Concreto S.A.; EEB participará con el 20% en este proyecto. En este momento estamos desarrollando el estudio de viabilidad legal, técnica y

económica. Y por último, estamos analizando la posibilidad de participar en proyectos de transporte masivo a través de buses eléctricos o híbridos, que tendrá lugar el próximo año con la convocatoria de Transmilenio, así como la mejor manera de participar en ellos.

Finalmente, quiero decirles que vamos bien encaminados hacia el buen desempeño de nuestras empresas. Seguimos creando valor para nuestros accionistas de forma estable y continua, manteniendo nuestra sólida posición financiera y orientando nuestra estrategia hacia la culminación de nuestro plan de expansión. Quiero enfatizar que por medio de este plan estamos comprometidos a mantener nuestras calificaciones de riesgo de grado de inversión ya que todas nuestras nuevas inversiones serán financiadas y aprobadas a través de estructuras nacionales de capital.

Felipe Castilla, Director Financiero de EEB

Bienvenidos todos, mi nombre es Felipe Castilla, Director Financiero de EEB. Bueno, primero me gustaría darles una calurosa bienvenida y antes de comenzar con el resumen financiero, a manera de comentario, les quiero recordar que de conformidad con la Ley 1314 de 2009 y el Decreto Regulatorio 2784 de diciembre de 2012, EEB está presentando un informe actualizado de sus estados financieros según IFRS. Este nuevo marco de principios contables tendrá algún impacto con respecto a nuestra transición de COLGAAP a IFRS en términos de nuestra posición financiera consolidada, tal como activos y pasivos y capital y rendimiento financiero, ingresos, gastos y beneficios, que hemos resumido cuidadosamente en dos matrices de impacto: EEB y TGI, que están disponibles en nuestra página Web para que quienes lo deseen puedan consultar estos documentos. Quiero destacar también los ajustes que hemos hecho según los nuevos principios y normas contables y que serán reconocidos directamente en nuestro balance inicial de primera adopción de IFRS 1. Estos impactos se refieren a decisiones de índole económica que son un reflejo de los negocios de EEB y de las nuevas normas contables, y no comprometen el valor fundamental de EEB ni de ninguna de sus subsidiarias. Ahora sí podemos continuar con la presentación de los resultados financieros.

Bueno, antes que nada, tenemos una agenda. Tendremos un Resumen General y Actualizaciones Importantes de EEB para el primer trimestre de 2015. Luego resumiremos nuestros Proyectos de Expansión como lo mencionó antes nuestro Presidente, el señor

Ricardo Roa. En tercer lugar, tenemos el Análisis Financiero de los resultados del primer trimestre y después, no lo vamos a presentar pero lo pueden ver en los anexos, sobre la Convergencia a IFRS. Comenzamos entonces con el Resumen General y Actualizaciones Importantes de EEB para el primer trimestre de este año. Como pueden ver en el resumen general de EEB nuestros negocios están divididos por sectores: electricidad, gas natural y servicios, y los países en los que estamos trabajando. Aquí tenemos a Colombia, Perú y Guatemala, y esperamos muy pronto poder agregar nuestras nuevas subsidiarias en Brasil. En la siguiente diapositiva pueden observar las actualizaciones importantes y actividades corporativas destacadas. Como lo mencionó el señor Roa y en mis comentarios introductorios, pueden ver el proceso de convergencia a IFRS. Comenzamos, sólo para comparar, comenzamos nuestros resultados conforme a IFRS a partir de enero 1 de 2014 y tendremos nuestros primeros balances comparativos según IFRS para finales de este año, el 31 de diciembre de 2015.

Luego, como aspecto destacado, tenemos también el pago anticipado de dividendos declarados a EEB. Reiterando lo expuesto en presentaciones anteriores, nuestras subsidiarias Emgesa, Codensa y Gas Natural cerraron sus estados financieros el 31 de agosto de 2014. Con base en ello, estas empresas declararon dividendos a EEB por una suma de \$607.000 millones de pesos, que se pagarán durante el 2015. De lo contrario, estos dividendos se habrían declarado en el primer trimestre de 2015 y como pueden observar en nuestros datos financieros el punto más alto de nuestros ingresos en 2014 fue a finales de ese año y disminuyó por el mismo concepto en el primer trimestre de 2015. En relación con los dividendos declarados por nuestras subsidiarias, declaramos los dividendos y EEB condujo un cierre de estados financieros provisionales con corte al 31 de octubre de 2014 y los beneficios netos de EEB para ese período alcanzaron \$1,38 trillones de pesos superando en casi 64% los resultados obtenidos el año anterior, en el 2013. EEB declaró dividendos a sus accionistas por \$1,1 trillones equivalentes a casi \$120 pesos por acción, de los cuales \$105 corresponden a dividendos ordinarios y \$14 casi \$15 pesos por acción, a dividendos extraordinarios. Estos dividendos se van a pagar en junio y octubre de 2015. Lo anterior representa un incremento por encima del 86% con respecto al dividendo por acción decretado en marzo de 2014. También tenemos algunas decisiones tomadas por nuestra Asamblea, de las cuales la primera fue que vamos a explorar la posibilidad de realizar gestión de activos para nuestro bono con vencimiento

en el 2021. Esa emisión de bonos está dentro del...cercana a los \$750 millones y pensamos participar en el mercado si las condiciones son favorables para la empresa en el segundo semestre de 2015. Además, queremos mencionar que Ecopetrol puso a la venta su participación accionaria en nuestra empresa. Ecopetrol anunció públicamente la oferta de la primera fase, es decir, al sector solidario y ellos la van a empezar a vender en dos fases: esta primera fase dirigida al sector solidario comenzó el 20 de mayo y estará vigente hasta el 21 de julio de este año. Me permito recordarles que Ecopetrol actualmente posee cerca del 7% de las acciones de EEB.

En la siguiente diapositiva pueden ver los negocios de transmisión eléctrica más importantes. Como lo mencionó nuestro Presidente, hace poco se nos adjudicaron algunos proyectos de UPME, de los cuales el primero es el Refuerzo Suroccidental cuya inversión oscila entre 330 y 350 millones de dólares. Los ingresos anuales previstos están en el rango de los 24 millones de dólares anuales. Éste es un proyecto de 500 kilovatios, que aumentará la capacidad de transmisión en la región suroccidental del país. Después, Ecopetrol nos adjudicó el proyecto San Fernando, el cual requerirá inversiones en el rango de 30 a 35 millones de dólares. En este momento existe una reserva especial en cuanto a...con respecto a los beneficios, la descripción es la conexión de la red nacional con una de las estaciones que poseen, La Reforma, y se trata de una subestación de 230 kilovatios localizada cerca de Villavicencio. Luego, Río Córdoba, que es un proyecto con inversiones en el rango de los 15 a los 20 millones de dólares cuyos ingresos anuales previstos son de \$1,8 millones, y actualmente está en curso. Y, el proyecto La Loma, cuyas inversiones oscilan entre 19 y 25 millones de dólares y sus ingresos anuales previstos son de \$1,3 millones. Este proyecto tiene un voltaje de 500 kilovatios.

Como también lo mencionó nuestro Presidente, la adquisición en Brasil, el 27 de marzo firmamos un contrato de compraventa para adquirir el 51% de cuatro concesiones de transmisión eléctrica en Brasil. El contrato se firmó y contempla la adquisición de las concesiones Transenergía Renovável S.A., Transenergía Sao Paulo S.A., Goiás Transmissao S.A., y MGE Transmissao S.A. Y nuestro socio estratégico es Furnas que posee el 49% del capital accionario en las cuatro concesiones. Estos proyectos están localizados en los estados de Mato Grosso, Goiás, Mato Grosso do Sul, Sao Paulo, Mina Gerais y Espirito do Santo. Se trata de una inversión dentro del rango de los \$490

millones de reales que equivalen a \$170 millones de dólares. Los ingresos previstos son de aproximadamente \$100 millones de reales por año. Éste proyecto consta de 1.100 kilómetros a una tensión de 500 kV y tenemos 10 subestaciones nuevas y estamos ampliando 5 subestaciones nuevas y en este momento estamos tramitando los últimos documentos. Como ya mencionamos, esperamos cerrar este negocio a finales de julio o agosto.

Después tenemos a TREC SA. Este proyecto muestra una ejecución del 83%. Al término del año pasado dijimos que había cinco subestaciones en operación y prevemos que otras subestaciones se pondrán en marcha. La inversión total para el 31 de marzo primer trimestre de este año alcanzó cerca de \$330 millones de dólares. En cuanto a los negocios de transporte y distribución de gas natural hemos hablado en las presentaciones anteriores sobre la adquisición del 32% de... casi el 32% de TGI. Y ahora estamos en la fase final de la fusión con el vehículo que utilizamos para adquirir las acciones directamente con TGI. También con TGI estamos cumpliendo con la Ley 1314 y en cuanto a las normas de presentación de los datos financieros supongo que lo más importante respecto a TGI es que ellos asumen el dólar como su moneda funcional y esto afectará un poco los estados financieros. Queremos añadir que TGI cuenta con un volumen transportado promedio a través de su infraestructura de casi 470 millones de pies cuadrados diarios y mantiene aproximadamente el 48% de la participación en el mercado al cierre del primer trimestre de 2015.

Nuestra subsidiaria en Perú, Cálidda, al término del primer trimestre de 2015 tiene aproximadamente 280,000 usuarios superando en más de 9% el número de usuarios que tenía a finales del 2014. Cálidda goza de una participación en el mercado local del 83% en cuanto al número de usuarios en Perú. Contugas también tiene más de 32.000 usuarios habilitados y el gasoducto tendrá una capacidad que supera los 300 millones de pies cúbicos diarios con 50.000 usuarios residenciales conectados durante los primeros seis meses tras el inicio de operaciones en abril del 2014. En mayo de 2015 Contugas oficializó su contrato de distribución con EGASA y Egesur, dos generadores eléctricos con un consumo de aproximadamente 25 millones de pies cuadrados diarios y que generará ganancias mensuales por \$1,2 millones de dólares, cuyo proceso de pago se explica

detalladamente en el marco del mecanismo de compensación del Decreto Supremo que fue aprobado por el Ministerio de Energía.

Ahora, entrando en los proyectos de expansión, en la diapositiva tenemos nuestras subsidiarias, como pueden ver en Distribución de Gas Natural tenemos una inversión para el primer trimestre en el rango de los 20 millones de dólares. Si observan la misma cifra para el año anterior pueden notar que en ese momento Contugas estaba en construcción, pero a partir de abril se volvió una empresa operativa y esto implica una reducción en nuestra inversión. En Transporte de Gas Natural hemos invertido cerca de 15 millones de dólares. En Distribución Eléctrica, 4 millones y en Transmisión Eléctrica, 33 millones, que corresponden a los proyectos que tenemos bajo construcción en este momento. Nuestra cifra más alta corresponde a M&A, que es el compromiso que adquirimos con las cuatro concesiones a las que nos referimos anteriormente, es decir, las concesiones que compramos en Brasil. En Actualizaciones de Proyectos pueden ver la cantidad anual de ganancias y el estado de los proyectos que están ubicados en la tabla al lado derecho de la gráfica.

Seguimos ahora con los Asociados, creo que la inversión más importante en este momento corresponde a Generación Eléctrica, en otras palabras, al Proyecto El Quimbo, que actualmente está ejecutando Emgesa. Éste es un proyecto de 400 megavatios con una inversión total de \$1,2 billones de dólares y cuya ejecución al término de este primer trimestre es del 89%. Esperamos que esté en pleno funcionamiento durante el segundo semestre de 2015.

Ahora bien, abordando el resumen financiero, vamos a la gráfica de datos financieros y luego tenemos los resultados consolidados conforme a IFRS, y como dijimos anteriormente, se trata de nuevas normas y las cifras no son comparables con los resultados del primer trimestre que presentamos el año pasado porque ahora lo estamos haciendo bajo principios contables diferentes. En cuanto a los Ingresos Operativos, podemos ver una reducción de casi el 38% que corresponde al segmento de portafolio. Y quiero mencionar que hicimos un pago anticipado de dividendos el año pasado y por consiguiente los dividendos que normalmente se deberían pagar en el primer trimestre se pagaron durante...se declararon durante el primer trimestre de 2014. Y en ese sentido

tenemos esa reducción de casi 340.000 millones de pesos. Tenemos también un aumento en transmisión eléctrica por la entrada en funcionamiento de la Subestación Alférez que comenzó a generar ingresos para la empresa; tenemos un incremento del 20% de aproximadamente 40.000 millones de pesos en transporte de gas natural por la conversión de la tarifa cambiaria de la moneda funcional extranjera adoptada por TGI. Con respecto a Ganancias Operativas podemos ver una reducción de casi 54%, pero además me gustaría decir que los costos y gastos operativos aumentaron debido a la transmisión eléctrica considerando que ahora tenemos en marcha el proyecto Alférez, y un aumento del 26% en transporte de gas natural en amortizaciones de propiedad, planta y equipo así como en capital, impuestos y gastos. Podemos ver al lado, en ese lado, considerando que tenemos un portafolio del 76% para el primer trimestre de 2014 y como lo mencionamos en los dividendos anticipados solamente corresponde al primer trimestre de casi 37%.

Luego en la página siguiente sobre el EBIT tenemos un incremento de casi 61% y Emgesa y Codensa y Gas Natural como dijimos anteriormente declararon dividendos anticipados a EEB por la suma de \$300.000 millones de pesos el año pasado, lo pagaremos, en un año normal lo pagaremos durante el 2015. De lo contrario, tendríamos un dividendo diferente. Como pueden observar en la gráfica del lado, en la gráfica de barras, el EBIT fue de un millón, un trillón de millones de pesos, pero los resultados con los dividendos anticipados fueron de \$400.000 millones de pesos, sin embargo, si normalizamos, es decir, si cogemos los dividendos pagados el año pasado y los ponemos en el primer trimestre sería entonces \$1,1 billones de pesos colombianos. Y en ese sentido nos indica el efecto de haber pagado anticipadamente.

En cuanto a Ingreso Neto, tenemos una reducción del 88% disminuyendo de 1,1 billones a 127 millones de pesos, todas las cifras se están empezando a contabilizar [ininteligible] conforme a IFRS y tienen, como dije antes, dos efectos principales: dividendos recibidos anticipadamente por las asociadas en el rango de los \$607.000 millones de pesos y algunas de las pérdidas contables por diferencias de las tarifas cambiarias básicamente en el vehículo que mantiene las acciones de TGI en España, por \$178 billones de pesos. Esperamos poder cambiar la moneda formal, funcional que sostiene EEB en Europa a dólares y eliminar ese tipo de efecto en nuestros estados financieros. También tenemos

un impuesto sobre la renta más alto que asciende a \$69.000 millones de pesos y una disminución por método de participación de las asociadas equivalente a \$26.000 millones de pesos.

En la gráfica de la derecha, al lado derecho pueden ver que el ingreso neto para el primer trimestre de 2014 fue de \$1,1 billones de pesos. Este trimestre fue \$127 pero si incluimos solamente el efecto de los dividendos pagados el año pasado, el dividendo normalizado para el primer trimestre sería de \$735.000 millones de pesos.

La siguiente gráfica muestra el comportamiento del EBITDA previsto, y tratamos de incluir en el primer trimestre los últimos doce años y como pueden ver en pesos tenemos un incremento de \$109 billones de pesos colombianos a 2.000 billones de pesos. También vale la pena mencionar que el 59% de nuestro EBITDA proviene de los negocios controlados, mientras que el 41% está bajo los negocios no controlados, y ésta es una estrategia que hemos venido siguiendo el último año, en la que la empresa quiere mantener el control sobre las empresas en las que invierte.

Como pueden observar en el EBITDA ajustado consolidado hay, tenemos tres fuentes de generación principales en este momento que corresponden al transporte de gas natural, es decir, nuestra subsidiaria TGI. También tenemos generación eléctrica que constituye el 21% de nuestro EBITDA y ahora cabe mencionar que la distribución de gas natural mantiene el 14% incluyendo [ininteligible]. En el EBITDA ajustado consolidado para el primer trimestre, si tienen en cuenta que con respecto a las empresas TGI representa el 40% y Emgesa y Codensa también tienen algo así como el 30%, entre estas tres subsidiarias se encuentra aproximadamente tres cuartos de nuestro EBITDA.

En la siguiente gráfica se puede observar que en los Parámetros de Medición de la Deuda tenemos cifras financieras sólidas. Estamos, en cuanto a Deuda Neta en EBITDA Ajustado Consolidado, estamos por debajo de 4,5 veces; estamos en el rango de 3,0. En el EBITDA Ajustado Consolidado en cuanto a Interés estamos por encima del límite de 2,25, estamos en el nivel de 15,5. Con respecto a la composición de la deuda consolidada, nuestra deuda está primordialmente consolidada en dólares estadounidenses con la única excepción de la deuda que tenemos en nuestra subsidiaria

EEB, pero casi un 99% de nuestra deuda está denominada en dólares estadounidenses. La siguiente gráfica contiene los vencimientos de todas nuestras deudas. Podemos ver que el pago más importante se vence en el 2019 y corresponde a la deuda sindicada que tenemos por la adquisición de las acciones de TGI y la deuda que tenemos concentrada en nuestra subsidiaria Contugas en Perú.

En la siguiente gráfica pueden ver el rendimiento de la acción de EEB. El mercado está...mm...comenzamos con el mercado y al finalizar marzo podemos ver que el mercado está en el nivel de 78% y EEB está por encima de 100, y en ese sentido se puede ver que nuestra posición en el mercado se ha mantenido entre 20 y 25 por ciento. Nuestro precio objetivo promedio es de aproximadamente \$1.950 pesos lo que equivale a \$81 centavos por dólar por acción. Tenemos una tasa de pago de dividendos para el 2014 del 74% y nuestra tasa promedio para el período 2008 a 2014 es del 65%. Nuestra rentabilidad de dividendos para el 2014 fue del 4,2%. Vale la pena mencionar que el año pasado se pagó el dividendo más alto en la historia de la empresa y el promedio del período 2010 a 2014 fue de 3,5%. Como pueden ver en la gráfica de barras, el año pasado pagamos \$5 centavos por acción, que constituyen los dividendos más altos pagados por la empresa en toda su historia.

Por último, pero no lo vamos a presentar, creo que es información que pueden descargar de nuestra página Web, o sea, la convergencia a IFRS, y también tenemos algunas gráficas aclaratorias que pueden ver en nuestra transmisión por Internet, perdón, en nuestra Web. Entonces a continuación seguiremos con la sesión de preguntas y respuestas. Muchas gracias.

Instrucciones de la operadora

Gracias señoras y señores. Nos gustaría ahora tomar sus preguntas. Para su conveniencia, podrán hacer sus preguntas en inglés y español. Por favor opriman asterisco, luego uno para preguntas o comentarios, o si desean retirarse de la lista de espera opriman la tecla de arroba. Y nuestra primera pregunta la formula Diego Buitrago de Bancolombia.

Diego Buitrago, Bancolombia

Buenos días. Gracias por la presentación. Tengo dos preguntas; la primera es con respecto al efecto IFRS. Queremos verificar si el impacto, el impacto positivo que vemos en la presentación de 260 mil pesos para la cuenta de propiedad, planta y equipo representa el efecto neto del reconocimiento del valor justo en los activos menos las valorizaciones y amortizaciones acumuladas que fueron eliminadas. Y la segunda se refiere a las noticias emitidas recientemente por los medios de comunicación sobre el anuncio por parte del municipio de Bogotá en cuanto a considerar las reservas de EEB para financiar desagüe y construcción, queremos conocer la opinión de EEB al respecto y saber si esto podría afectar negativamente la solidez financiera de la empresa e incluso su plan de inversiones. En este sentido también nos gustaría saber si EEB tiene convenios relativos al coeficiente de endeudamiento o solamente la deuda neta a EBITDA que mencionaron.

Gracias.

Felipe Castilla, Director Financiero de EEB

Em...gracias por la pregunta. Yo, solamente para darle la respuesta, nuestro Presidente va a responder la segunda pregunta y lo hará en español.

Ricardo Roa, Presidente de EEB

Quiero referirme a lo que, a la pregunta número dos según la cual el Distrito Capital estaría proponiendo disponer de algunas de las reservas acumuladas que tienen hoy las empresas de propiedad mayoritaria del Distrito Capital dentro de las que está la Empresa de Energía de Bogotá, la Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá y la Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá. A la fecha no hay ninguna solicitud oficial de parte del Distrito Capital ni del señor alcalde en su condición de presidente de las juntas directivas de estas empresas, pero sí lógicamente en la necesidad que tiene el distrito de aportar, de apropiar o de comprometer el 30% de lo que es el CAPEX de la estructuración que a la fecha se lleva sobre el metro de Bogotá. Estamos hablando de un proyecto que a hoy tiene el propósito de construir 24,5 km de línea metro con 23 estaciones y por un monto total de CAPEX de 13,8 billones de pesos. En ese orden de ideas a la nación le correspondería apropiar recursos por 9,65 billones de pesos y al Distrito Capital por 4,1 billones de pesos. De esos 4,1 billones de pesos, el distrito, la caja del distrito dispone...más bien la caja no, la...la estructura financiera del distrito a través de la

Secretaría de Hacienda tiene un cupo de endeudamiento aprobado por el Concejo de Bogotá de 2,4 billones de pesos y le quedarían faltando recursos por 1,7 billones de pesos. De esos 1,7 billones de pesos es que están evaluándose varias alternativas. Una de ellas es la disposición de algunas de las reservas futuras acumuladas que tienen las empresas que mencioné inicialmente. Esto se está revisando justamente en el marco del efecto que podría tener la financiación para monetizar, liquidar estas reservas y disponer de ellas para la financiación del metro, en lo que corresponde al Distrito Capital. Pero es una de las alternativas que se está revisando sólo en el marco y en el evento que haya una disponibilidad adecuada que no impacte en nada el plan de expansión y el crecimiento y los negocios que tienen en sus *pipelines* las distintas compañías. Otras alternativas que se están mirando es la disposición futura de los dividendos que generan estas empresas y otros (*sic*) alternativas que lógicamente se están mirando es la de deshacerse en las empresas de algunos activos no estratégicos y no igual de productivos que los que marcan el *core business* de la compañía.

Felipe Castilla, Director Financiero de EEB

Solamente para complementar la respuesta del señor Roa con respecto a la restricción sobre la ratio financiera, tenemos en este momento sobre los 20, 21 bonos de EEB algunos [ininteligible] convenios pero están suspendidos porque tenemos grado de inversión. Es decir, si perdemos el grado de inversión, tenemos la flexibilidad de ascender hasta un coeficiente de endeudamiento de EBITDA de 4,5. Y ahora, para la segunda pregunta le pasaré la respuesta a nuestro contador Julio Alarcón.

Julio Alarcón, Gerente de Contabilidad e Impuestos de EEB

Buenos días. Soy Julio Hernando Alarcón, Gerente de Contabilidad e Impuestos de la Empresa de Energía de Bogotá. Frente a la pregunta de los activos fijos, la Compañía tomó la decisión bajo el proceso de adopción de NIIF de tomar el valor razonable para sus activos fijos para lo cual llevó un avalúo, realizó un avalúo técnico al 31 de diciembre del año 2013. Igualmente, se revisaron las vías técnicas de los activos lo cual va a hacer que el impacto en la depreciación del nuevo valor de los activos no se vea incrementado por esta decisión.

Diego Buitrago, Bancolombia

Aprovecho para preguntarle al...digamos respecto a la última respuesta, eh, quisiera confirmar digamos, ¿ese efecto que se ve en el valor de propiedad, planta y equipo cercano a 260.000 millones de pesos es el efecto neto digamos de el mayor valor reconocido por el, la valoración de esos activos a valor justo menos lo que se eliminó de la cuenta de valorizaciones? Digamos, ¿ahí ya se recoge la disminución?

Julio Alarcón, Gerente de Contabilidad e Impuestos de EEB

Sí, el efecto recoge esas valorizaciones.

Diego Buitrago, Bancolombia

OK, muchas gracias.

Felipe Castilla, Director Financiero de EEB

Podemos continuar con la siguiente pregunta por favor.

Operadora

Y nuestra siguiente pregunta la formula Rafael España de Serfinco.

Rafael España, Serfinco

Muchas gracias por la presentación. Mi pregunta se refiere al proyecto que ustedes compraron en Brasil. Nos podrían orientar un poco en cuanto al valor neto actual que esperan obtener de esos proyectos o nos pueden decir, ¿cuál fue el WAC o la tasa interna de rendimiento que ustedes esperan obtener de esas inversiones? Gracias.

Felipe Castilla, Director Financiero de EEB

Primero que todo, no le puedo dar un rango porque no le podemos dar cifras exactas [ininteligible] nuestra empresa, pero usted puede esperar que estemos dentro del rango de 12 a 15 por ciento.

Rafael España, Serfinco

Quiere decir que esa es la tasa interna de rendimiento o el WAC.

Felipe Castilla, Director Financiero de EEB

EI WAC.

Rafael España, Serfinco

EI WAC. El WAC está entre 12 y 15 por ciento, ¿sí?

Felipe Castilla, Director Financiero de EEB

Sí.

Rafael España, Serfinco

Gracias. Y solamente para aclarar, en relación con los 1,7 billones que...trillones que usted mencionó, las reservas se gastarían probablemente de EEB y Acueducto de Bogotá o hay alguna otra compañía, no escuché bien cuando explicaron eso.

Felipe Castilla, Director Financiero de EEB

No somos los indicados para decirlo pero el análisis se refiere a diferentes empresas de propiedad de la ciudad. Puedo considerar a EEB, EEC y [ininteligible] pero supongo que le puede hacer esa pregunta al municipio.

Rafael España, Serfinco

Bueno. Muchas gracias.

Operadora

Y nuestra siguiente pregunta la formula David Villán de ADCAB Colombia.

David Villán, ADCAB Colombia

Muchas gracias. Me gustaría saber, tengo dos preguntas relativas a los proyectos en México y los proyectos en Brasil. Nos podrían contar algo, orientarnos un poco con respecto a estos proyectos en los próximos meses y el plan que tienen para los próximos meses. Y la otra pregunta es acerca de las reservas. ¿Nos podrían explicar específicamente a qué tipo de reservas se refieren en cuanto a la inversión en el Metro? Gracias.

Ricardo Roa, Presidente de EEB

Bueno. La primera pregunta sobre...le voy a responder en español. Sobre las posibilidades de inversión del Grupo Energía de Bogotá en México y en Brasil adicionales a la que ya concretamos con estas cuatro concesiones en Río de Janeiro, Bello Horizonte, Mina Gerais y Sao Paulo, que involucran el orden de 1.093 kilómetros de red de transmisión de 230 mil voltios y más 25 subestaciones eléctricas que van a comprometer recursos del orden de los 190 millones de dólares, no estamos mirando por ahora más proyectos en Brasil. En México a través de TGI tenemos una gran expectativa de entrar a este mercado dado el gran número de proyectos que en materia de transporte, que en la actividad de transporte de gas se están convocando por parte del gobierno de México con dos clientes muy importantes que son la CFE y la petrolera estatal mexicana PEMEX. En ese tipo de proyectos queremos estar y hemos pretendido a través de la Transportadora de Gas Internacional aspirar a desarrollar algún proyecto relacionado con transporte llámese a través de gasoducto o llámese virtual por camiones. Ahí estamos explorando algunos proyectos que están teniendo todo el análisis de la debida diligencia normal.

Frente a la expectativa del Grupo Energía de Bogotá de entrar en los proyectos de movilidad del Distrito Capital desde el año 2013 fue creado el vehículo que ustedes conocen como Empresa de Movilidad de Bogotá a través del cual, como lo anuncié en la presentación inicial, estamos trabajando en tres proyectos, todos con ascenso tecnológico hacia el tema eléctrico. El primero de ellos es el Tren de Cercanías en el que estamos pretendiendo participar con un 20% de esta sociedad que entra en un proceso de APP – Alianza Público Privada y que está por darse su viabilidad en los próximos meses, y esto es con un consorcio, con una firma, Torres Cámara y Concreto que están interesados en desarrollar este par de líneas de Tren de Cercanías en la región de Cundinamarca y con acceso al Distrito Capital. El otro proyecto que estamos revisando es el ascenso tecnológico de las fases 1 y 2 de Transmilenio que involucran en los próximos 10 años la renovación de todo el parque automotor a vehículos eléctricos. Aquí hay una gran oportunidad de que a través de nuestro vehículo Empresa de Movilidad de Bogotá estemos teniendo una participación. Y el otro negocio que como negocio podrá y estamos evaluando en detalle, es poder a futuro, por allá hacia el 2021, cuando esté el metro de Bogotá, dada el ascenso tecnológico, más bien dada la implementación de tecnología eléctrica en el sistema poder ser, poder aspirar a ser los operadores del Sistema Metro de

Bogotá. Esos son los tres proyectos que están en evaluación relacionados con movilidad al Distrito Capital.

David Villán, ADCAB Colombia

Perfecto y la otra pregunta respecto a las reservas, mi inquietud específica era que una de las alternativas que, de las cuales dispone el distrito, es disponer de las reservas en este caso posibles de la Empresa de Energía de Bogotá, sólo para conocer un poco más de detalle a qué tipo de reservas se refiere y si hay algo que pudieran explicar algo más de detalle al respecto.

Ricardo Roa, Presidente de EEB

No. Hasta ahora no hay, insisto, como lo mencioné anteriormente, ni una solicitud ni un análisis a partir del cual se pretenda disponer de las reservas en una u otra proporción de la Empresa de Energía de Bogotá. Solamente como le corresponde al distrito en su calidad de accionista mayoritario ha planteado públicamente la posibilidad como una de las formas de financiar los aportes que debe hacer el Distrito Capital al tema Metro poder hacer una disposición de esas reservas. El nivel de reservas que hoy tiene la Empresa de Energía de Bogotá es cercano...

Julio Alarcón, Gerente de Contabilidad e Impuestos de EEB

En total 2,5, distribuibles 2,1 billones de pesos.

Ricardo Roa, Presidente de EEB

Entonces, de 2,5 que tiene en total podría distribuir o poner a disposición de los accionistas, lógicamente previa liberación de estas reservas que tendría que hacer la Asamblea de Accionistas, 2,1 billones. En el ejercicio que estamos haciendo, hay componentes importantes del Sistema Metro en cuanto a tecnología informática y de comunicaciones en cuanto a la componente eléctrica elementos que pensamos pueden ser dentro de sus servicios la Empresa de Teléfonos de Bogotá, la empresa distribuidora de energía del distrito que es Codensa, donde la EEB tiene un 51,5 por ciento y es a través de estos aportes que estaría pensándose en una participación de estas dos empresas.

David Villán, ADCAB Colombia

Perfecto. Muchas gracias.

Operadora

Y nuestra siguiente pregunta la formula Jaime Pedroza. Su línea está abierta.

Jaime Pedroza

Buenos días. Voy a formular mi pregunta en español ya que hemos pues tenido una conversación en español en las últimas preguntas. Mi pregunta sigue la misma línea de las anteriores y es sobre las declaraciones del Distrito. Me gustaría que nos explicaran cómo sería el proceso de decisión que debería llevar la empresa en caso de que eventualmente se llegara a formular alguna petición ya formal por el Distrito. Sabemos que todavía no lo han hecho, pero digamos eventualmente que se haga una petición de algún, no sé, supongamos un reparto de bienes extraordinario o una disminución de capital, no sé cuáles podrían ser las vías pero en caso de que haya esa petición cuáles son los procesos que debería llevar a cabo esta petición para que llevara a final. Y me refiero, tiene que pasar por el concejo distrital, ésta es una decisión que se puede tomar en la junta directiva, ésta es una decisión que tendría que ir directamente a la asamblea de accionistas en una asamblea extraordinaria, qué mayorías deberían darse para este tipo de decisiones, si es una mayoría simple o una mayoría absoluta...mm...qué tipo de mecanismos existen actualmente en EEB que garanticen la continuidad en el plan estratégico y no lleven a que una eventual decisión del Distrito cambie los planes de inversión de la compañía a futuro. Me gustaría entender un poco cuáles son los mecanismos que tiene actualmente EEB, cuáles son las barreras que podrían impedir que, que eventualmente se cambiara el plan de inversiones de la compañía a futuro, o cuáles son los procesos que debe surtir este tipo de, de peticiones para llevar a, para que finalmente se lleven a cabo. No sé si fui claro con la pregunta.

Ricardo Roa, Presidente de EEB

Sí, supremamente claro. En primer lugar, el mecanismo de protección de la expansión y del crecimiento de la compañía es su adhesión y su estricta (*sic*) cumplimiento al gobierno corporativo. La empresa tiene trazado un plan estratégico corporativo con una mira de 10 años y prueba de ello es que en estos cuatro años de esta administración se ha cumplido

con excepcionalidad ese plan de expansión y crecimiento sin que haya mediado o impactado alguna decisión de corte político o alguna decisión impartida por parte del gobierno distrital. Ese es el mecanismo que blindo a una compañía de éstas, de una decisión en contra de su expansión o de su crecimiento o de su expectativa de desarrollo que tiene trazada en su plan estratégico corporativo, que le aplica no sólo al negocio de transmisión de la Empresa de Energía de Bogotá sino también a todos los demás filiales y negocios desde los que ejercemos el control. Primera premisa. La segunda, en la medida en que el accionista o los accionistas, el Distrito Capital por ser accionista mayoritario, considerada una alternativa como la de la disposición de las reservas, él haría la solicitud de convocatoria de la junta o cualquier otro accionista a una asamblea en el seno de la cual se tomaría una decisión respecto de la disponibilidad de las reservas. En ningún momento se ha oído ni se ha planteado por parte del Distrito alternativas como las que usted mencionó como una eventual descapitalización o capitalización o una entrega anticipada de dividendos. Quiero aclarar que el programa de desembolsos de los recursos que debe apropiarse el Distrito Capital para el tema Metro no es un tema que requiera de un día para otro la disposición de los recursos. Estos programas tendrán un flujo de desembolsos en los cinco años de construcción que, desde el punto de vista de los recursos que maneja el Distrito Capital un presupuesto superior a los 14 billones anuales de pesos, pues es marginal y no representa ni siquiera el 5, o el 2 o el 5% de los recursos que está requiriendo comprometer el distrito para el tema Metro de Bogotá.

Jaime Pedroza

OK, perfecto. Me queda claro, pero sí me gustaría que nos contaran digamos eventualmente y puede que no sea éste el, la situación, pero nos puede servir de un buen ejemplo para entender muy bien la situación corporativa de la compañía respecto al distrito es, ¿este tipo de decisiones con qué tipo de mayorías se tendrían que tomar? Eee...me refiero, es una, ¿necesitan el 75% de los votos de los accionistas, el 50%, el 80, mayoría absoluta? Y el otro tema que me gustaría preguntarles es, ¿para qué el Distrito haga esta petición antes debería ir al Concejo Distrital o es una decisión que podría tomar directamente la Alcaldía sin necesidad de acudir al Concejo Distrital.

Ricardo Roa, Presidente de EEB

Ésta es una decisión de los accionistas como lo mencioné, cualquiera de los accionistas tiene el derecho de decir quiero proponer una...un retorno...una distribución anticipada de utilidades, quiero proponer una capitalización, entonces son decisiones que tienen la instancia de la asamblea, de la asamblea y que no requieren de mayoría absoluta sino la mayoría simple para poder ser discutidas y decididas. Entonces ese es el trámite, insisto, no hay por ahora ninguna señal de que vayamos a llegar a una situación de esas y más bien sí tengo que dar claridad que en el seno de nuestra junta directiva de ayer la instrucción del señor alcalde, que seguramente constará en el acta, es que cualquier alternativa que se revise de poder apalancar los recursos que necesita comprometer a futuro el Distrito Capital en su participación que le corresponde para el tema Metro, deberá llevar el filtro y el análisis juicioso y minucioso del efecto que podría tener cualquiera de estas alternativas en el plan de expansión y crecimiento de la compañía. Ésta es la instrucción que él impartió el día de ayer.

Jaime Pedroza

Bueno. Muchísimas gracias por la información. De verdad que agradecemos mucho un comunicado oficial respecto a estas noticias porque llevamos tres días con todo el mercado especulando al respecto y creo que especulaciones no le hacen bien a la acción, entonces un comunicado oficial donde realmente se diga cuáles son las alternativas reales que tienen este tipo de iniciativas, creo que son pedidas por el mercado y no deberíamos dejar en manos de especuladores o de un montón de gente que está hablando cosas sin saber y que pueden terminar afectando la acción, pero muchas gracias por las aclaraciones.

Ricardo Roa, Presidente de EEB

Pero, para complementarle, la solicitud suya del comunicado de prensa en lo que corresponde a la Empresa de Energía de Bogotá lo estamos elaborando, lógicamente éste es un tema muy dinámico que todos los días está teniendo un análisis, y en el rol que tenemos con la Financiera de Desarrollo Nacional en lo que, en el compromiso de definir el modelo de negocios de la Corporación Financiera del tema Metro pues nos asiste una responsabilidad de ir dando ese mensaje concreto de cuál es el verdadero rol que tendría la Empresa de Energía de Bogotá frente al tema Metro. Frente al otro tema que es un, del resorte del Distrito Capital de dónde va a proveer los...a disponer de los recursos y bajo

qué modalidades, ya es un tema que se sale de nuestras manos y entenderá no nos corresponde ni somos voceros para poder hacer pronunciamiento al respecto.

Jaime Pedroza

No, perfecto, muchas gracias. Algo que agradecemos muchísimo. Muchas gracias.

Felipe Castilla, Director Financiero de EEB

Siguiente pregunta por favor.

Operadora

Con esto concluimos nuestra sesión de preguntas y respuestas y me gustaría pasarle la llamada al señor Castilla para sus comentarios finales.

Felipe Castilla, Director Financiero de EEB

No, solamente les quiero dar las gracias por participar en esta teleconferencia. Quiero enfatizar que esa es nuestra información financiera según IFRS y esperamos que estén al tanto de nuestra compañía e inviertan en nuestra empresa como lo han hecho en el pasado. Muchas gracias a todos y esperamos verlos en la próxima teleconferencia.

Operadora

Señoras y señores gracias por participar en la teleconferencia del día de hoy. Con esto concluimos el programa. Se pueden desconectar. Que tengan muy buen día.