

**Operador:** Buenos días señores y señoras y bienvenidos a la llamada de resultados del Grupo Energía Bogotá del tercer trimestre 2018. Mi nombre es Sofía 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 "Descargar" usted podrá descargar la presentación del día de hoy. Me gustaría pasar la llamada a la señorita Valeria Marconi, Oficial de Relaciones con el Inversor de GEB. Continúe, señorita Marconi.

**Valeria Marconi:** Buenos días y bienvenidos a la Conferencia de resultados para el tercer trimestre de 2018 del Grupo Energía de Bogotá. Mi nombre es Valeria Marconi y recientemente ingresé a la GEB como Gerente de Relación con el Inversor. La presentación de hoy será realizada por el señor Felipe Castilla, Vicepresidente Financiero de GEB. La presentación está dividida en cuatro partes. Primero, haremos unos comentarios introductorios y actualizaciones importantes. Segundo, brevemente revisaremos los desarrollos principales del último año. Tercero, revisaremos el comportamiento financiero de GEB y los indicadores financieros más importantes durante el tercer trimestre de 2018. Para concluir esta conferencia, abriremos la sesión para preguntas y respuestas. Ahora, le cedo la palabra a nuestro Vicepresidente Financiero, Felipe Castilla. Por favor continúe.

**Felipe Castilla:** Gracias, Valeria. Buenos días y bienvenidos a todos a nuestra conferencia de resultados para el tercer trimestre de 2018. Me gustaría comenzar por mostrarles lo que hemos logrado. Como ustedes saben, GEB es uno de los grupos más importantes 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 cubre más de seis millones de habitantes en Colombia, Brasil, Perú y Guatemala. Les recuerdo que el 31 de julio, finalizó la segunda etapa de democratización; un proceso en el que la mayoría de accionistas vendieron una parte de su participación en la empresa. Ahora hay más colombianos e inversionistas tanto locales como internacionales e institucionales que tienen participación en GEB. Nuestra base de accionistas a crecido en un 60%.

Hoy, más de 7,000 accionistas son propietarios de este grupo, pero si consideramos las acciones de los fondos de pensiones, millones de colombianos han participado en la propiedad accionaria de la empresa. Dentro del marco del programa de democratización, se suscribió un acuerdo de accionistas que busca la protección de los accionistas minoritarios el cual entró en vigencia el 31 de julio de 2018 luego del cumplimiento de las condiciones precedentes establecidas en el programa. Uno de los principales objetivos del acuerdo de accionistas es mejorar las prácticas de gobierno corporativo, incluyendo la continuidad de la toma de decisiones, estabilidad, la idoneidad del equipo directivo de GEB, una sostenibilidad de estrategias predefinidas. El 2 de octubre, la asamblea extraordinaria de accionistas aprobó una reforma estatutaria, el reglamento de la asamblea general de accionistas, y la política de nominación, remuneración y sucesión de la junta directiva de conformidad con el acuerdo de accionistas y el compromiso de mantener la continuidad de la estrategia y la visión a largo plazo del GEB.

Mantenemos nuestra sostenibilidad financiera sólida a largo plazo mediante nuestro portafolio en empresas grandes del sector energético y por nuestras ubicaciones estratégicas, que proporcionan acceso a mercados dinámicos en donde hay muchas oportunidades. En este aspecto, mantuvimos un buen comportamiento financiero sólido durante los primeros nueve meses de este año, logrando cerca de USD 180 millones de ingresos consolidados y aproximadamente USD 338 millones en utilidades operacionales. El 28 de junio de 2018, se realizó un primer pago de casi COP 529,000 millones, equivalente al 50 por ciento de la distribución de dividendos aprobada para el 2017. El 25 de octubre, se realizó un segundo pago por el mismo monto. El dividendo por acción fue de 115 pesos..pesos colombianos para una rentabilidad por dividendo de 5.7 por ciento. Les recordamos que esta es una de las rentabilidades por dividendo más altas en el mercado colombiano, lo que también refleja la fortaleza de la empresa y su rentabilidad debido a una posición fuerte en monopolios naturales.

Hemos mantenido nuestro crecimiento constante en términos de EBITDA consolidado, el cual, para los primeros nueve meses del año, alcanzó USD 743 millones, con un aumento material del 9.7% respecto del mismo periodo de los años anteriores. Esto fue principalmente debido a ingresos más altos de nuevos proyectos que ingresan al portafolio y un crecimiento menor en términos de costos y gastos. GEB mantiene su récord exitoso y consolidado como la segunda empresa de transmisión en Colombia, con aproximadamente 18 por ciento de la participación en el sistema de transmisión nacional. Respecto a nuestra unidad de transmisión, GEB está ejecutando 8 de 20 proyectos en los sistemas de transmisión nacional que actualmente están siendo desarrollados en el país. Un proyecto adicional del sistema de transmisión nacional está bajo un mecanismo regulatorio denominado Extensión y es responsable de ejecutar 2 de 10 proyectos de expansión en su sistema de transmisión regional y de ejecutar también una iniciativa privada para un total de 12 proyectos. Aunque no todos los proyectos han iniciado operaciones, nuestros ingresos han aumentado significativamente en rentabilidad y esperamos alcanzar USD 120 millones en utilidades de esos nuevos proyectos de transmisión para el año 2022.

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 54 por ciento del total del gas natural consumido en el país, con casi 4,000 km de gasoductos. Mantenemos un buen historial y hemos logrado un EBITDA de nueve meses de 251.7 millones y un margen de EBITDA del 76.1 por ciento. Continuamos preparándonos para la licitación en la planta de regasificación de GNL en el Océano Pacífico y toda la infraestructura que se requiere para este nuevo proyecto. Durante los primeros nueve meses de 2018, nuestra empresa Cálidda excedió 700,000 conexiones residenciales e industriales en Lima y Callao en Perú, alcanzando una penetración de la red de aproximadamente 78 por ciento. Más de 1.5 millones de personas se beneficiarán hacia finales de 2020. El Grupo Energía Bogotá es hoy un socio clave del gobierno del Perú en la masificación del gas natural en ese país. Contugas continua progresando hacia su compromiso con el gobierno peruano para traer gas natural a más de 6,000 hogares para el año 2020. Hacia finales del tercer semestre, Contugas ha alcanzado su compromiso original de la concesión de casi 50,000 hogares conectados. Nuestras principales asociadas, Emgesa y Codensa, lograron utilidades consolidadas de USD 2.2 billones durante los primeros nueve meses de este año. Emgesa se

convirtió en la empresa de generación más grande en Colombia en términos de capacidad neta instalada, con 3,500 mega vatios.

La ejecución del Capex consolidado durante los primeros nueve meses fue de USD 242 millones, enfocado en el mantenimiento de los activos y los proyectos de gestión ambiental en la planta térmica de Termozipa. Debido a debates específicos sobre los acuerdos marco de inversión firmados con Enel Américas en relación con Emgesa y Codensa, GEB ha decidido dirimir los conflictos no resueltos entre las partes ante un tribunal de arbitramento que busca el mejor interés del grupo y el bienestar de los inversionistas. Esperamos que el resultado sea favorable para nuestras expectativas. Continuamos con nuestro crecimiento, proporcionando excelentes resultados para más de 7,000 accionistas y resaltando un registro de utilidades para el final del año. También continuamos buscando activamente oportunidades en nuevos negocios y en generación, transmisión, distribución y transporte de energías renovables, principalmente en Perú, Colombia y también en Brasil y México. Y ahora continuaré con la presentación. Por favor continúen con la presentación que hemos incluido en nuestra página web. Primero, les queremos agradecer por quedarse con nosotros. Como siempre, iniciaremos con la información en la página número cinco.

Así es como dividimos nuestros negocios. Incluimos la primera columna... en el primer grupo, tenemos nuestros segmentos de distribución que están relacionados con la distribución de energía y la distribución de gas natural, en el que tenemos 3.7 millones de clientes en distribución de energía y casi 3 millones de clientes en distribución de gas natural. Nuestro segundo negocio estratégico está relacionado con el transporte y las líneas de transmisión en las que tenemos la transmisión de energía con más de 13,000 kilómetros de líneas de transmisión principalmente en Colombia, Perú, Brasil y Guatemala, y más de 4,000 kilómetros de gasoductos principalmente aquí en Colombia con TGI y también en Perú. Y finalmente, tenemos la generación de energía mediante nuestra participación en Emgesa, en la que tenemos más de 3,500 mega vatios de toda su capacidad y casi 15,000 giga vatios hora en generación de energía. Rápidamente los números: durante los primeros tres trimestres de este año, hemos consolidado utilidades por más de USD 880 millones si consideramos a la fecha, con un crecimiento de 8.4 por ciento comparado con el mismo periodo del año anterior. Respecto al EBITDA, en los primeros nueve meses, tenemos USD 743 millones que, si los comparamos con el mismo periodo del año anterior, hemos tenido un crecimiento del 9.3 por ciento. Les recuerdo que tenemos un tope de mercado de USD 6.2 billones al 30 de septiembre de 2018. Los rendimientos de nuestros dividendos fue 5.7 que es igual al mismo promedio que tuvimos desde el periodo de 2011 hasta la fecha.

Para nuestras controladas hemos ejecutado algo cerca de USD 250 millones durante los primeros nueve meses de 2018, y hemos aprobado más de USD 300 millones en dividendos que corresponden al último periodo de 2017 con dividendos de COP 115 por acción. En la siguiente página, tenemos nuestros principales activos... No quiero...solo para recordarles lo que son nuestros activos en cada una de las empresas en las que tenemos participación, y cual es la posición de esos activos en los diferentes mercados en este año. Pasemos a la página 8. Vamos a revisar las principales actualizaciones para el grupo. La primera es la del mes de julio en el que reactivamos y fortalecimos nuestra relación con los analistas de investigación y les estamos suministrando el panorama y las visiones actuales de GEB. Estas se han traducido en cobertura inclusive e informes de seguimiento sobre la Empresa. El 31 de julio,

cerramos la segunda etapa de democratización con el registro de acciones enajenadas. Para recordarles rápidamente: durante ese proceso con la empresa fue... los principales accionistas vendieron algo como el 10.4 por ciento de las acciones de la empresa mediante un proceso basado en la Ley 226. El 1 de agosto, GEB informó sobre los cambios en su estructura accionaria.

Ahora, en la siguiente diapositiva, les recordamos la nueva composición accionaria en nuestra empresa. El 7 de septiembre, se envió una solicitud ante el Departamento Nacional para la financiación a mediano plazo para la empresa. Estamos en el proceso de obtener las autorizaciones por parte de las diferentes autoridades para obtener nuestro endeudamiento para el anterior que corresponde a 2018-2023. El 18 de septiembre, la Bolsa de Valores de Colombia otorgó a la GEB por cuarto año consecutivo el Reconocimiento IR. El 28 de septiembre, S&P Global Ratings reafirmó la calificación crediticia de BBB- para la deuda corporativa del Grupo Energía Bogotá y, solo para recordarles rápidamente, es una calificación que corresponde al grado de inversión y también se indicó que el panorama de la GEB es estable para los próximos 24 meses. El 2 de octubre de 2018, la Asamblea Extraordinaria de Accionistas aprobó una Reforma Estatutaria, el Reglamento de las Asambleas Generales de Accionistas y la Política de Nominación, Remuneración y Sucesión de la Junta Directiva.

Eso corresponde a la principal declaración de los accionistas que fue ofrecida en la oferta que se hizo en el proceso de democratización. El 9 de octubre, Fitch Ratings reafirmó la calificación crediticia de nuestra empresa en el grado de inversión de BBB a una escala internacional y también a una escala local como AAA con un panorama estable en ambos casos. Y el 12 de octubre, con ocasión de debates específicos sobre los Acuerdos Marco de Inversión firmados con Enel Américas y según se reportó en los medios, las principales controversias entre las partes están relacionadas con el incumplimiento de los mencionados documentos respecto del porcentaje de la distribución de dividendos, desarrollo de los negocios en tecnologías nuevas y en asuntos de propiedad intelectual, respecto de Emgesa y Codensa. Se ha decidido dirimir los conflictos no resueltos entre las partes ante un tribunal de arbitramento.

El procedimiento acordado para dirimir las diferencias entre los accionistas. Pasando a la siguiente página, en la página nueve, tenemos las principales actualizaciones para TGI. La primera es que la unidad de compresión número ocho en la estación de Puente Guillermo inició operaciones en ese periodo. A finales de julio inició la puesta en operación del Cruce del Río Magdalena, que elimina el riesgo de desabastecimiento para 84 municipios y 8 departamentos; y también Loop Armenia inició operaciones. En agosto, los contratos de transporte de gas natural para la ruta Cusiana- Sebastopol fueron suscritos con EPM aproximadamente 15,000... 15 millones de pies cúbicos para el año 2020 y 21.4 millones de pies cúbicos para los años 2021 y 2022. El 28 de septiembre, S&P reafirmó su calificación crediticia de BBB- para la empresa y el panorama continua siendo estable. El 9 de octubre, Fitch Ratings afirmó las Calificaciones Relativas al Riesgo de Inversor en Moneda Local y Extranjera para TGI, así como la emisión de bonos senior no garantizados en BBB. También es importante mencionar que el panorama es estable.

El 17 de octubre, TGI completó con éxito una emisión del programa de administración de obligaciones a una emisión de bonos internacionales de USD 750 millones y una operación que se realizó para cubrir una relación de 3.5 veces y se logró una reducción de la tasa, una reducción de la tasa de intereses del 5.7 por ciento al 5.55 por ciento, y ahora tenemos un vencimiento del 2028. Se firmó un acuerdo con Emgesa por dos millones de pies cúbicos para la ruta Cusiana-Vasconia para el periodo 2020 a 2024, y el acuerdo está asociado con el proyecto de la fase IV de Cusiana y se estima que inicie operaciones hacia finales del 2019 y representará casi USD 33 millones de utilidades para la empresa. En el caso de Cálidda, durante el tercer trimestre, la base de clientes y la facturación aumentó en 32 por ciento y 2 por ciento respectivamente, comparado con el mismo periodo de 2017.

El total de utilidades, utilidades ajustadas y EBIDTA aumentaron en 12, 19 y 7 por ciento, respectivamente, debido a mayores ingresos de los servicios de distribución debido a mayor facturación y aumento de partes aprobadas por Osinergmin, que es el agente regulador. Y finalmente, mayores servicios para el segmento residencial derivados de un mayor número de conexiones y venta de casi 40,000 de aparatos de gas para ese periodo. También es importante mencionar que 940 kilómetros de red fueron construidos, logrando una longitud total de más de 9,000 kilómetros de gasoductos en el sistema de distribución. El 23 de julio, hubo emisiones de bonos de casi PEN 200 millones a un término de 10 años con un bullet... con bullet y cobertura con el swap, división de tasa de interés fue de 6.47 en soles. En julio, el pago de dividendos de casi USD 53 millones fue pagado a los accionistas, en el que EGB tiene una participación del 60% y, de acuerdo con el resultado del arbitramento con Fénix Power Company, fue establecido para pagar una compensación de más de USD 6 millones por la empresa. También debemos mencionar los proyectos actuales: la interconexión Ventanilla-Puente Piedra, también el cluster La Perla, y también estamos en la fase del cluster fase II Chilca, en el que tenemos un progreso de más del 93 por ciento y casi USD 700,000 y 4.7 kilómetros instalados. Pasando a la siguiente página. Para recordarles, tenemos la participación accionaria actual a nivel de la empresa: la ciudad de Bogotá aún mantiene el 65.68 por ciento de la participación en la empresa; los fondos de pensiones tienen más del 20.7 por ciento. En esta participación se incluye Porvenir, Colfondos y también una participación de Protección y Old Mutual. Corficolombiana aumentó su participación y ahora tiene el 5.18 por ciento y ahora tenemos una participación flotante mayor de 8.4 por ciento.

También es importante mencionar los cambios que han sido incluidos en la diferente documentación a nivel de la empresa. En la página 12, podrán ver como era la composición de la junta directiva antes de la democratización. Tenemos a los nueve miembros principales y a nueve suplentes, y en la composición se incluyó ese 67 por ciento, igual a los seis miembros, nombrados por los accionistas principales, y 33, que tienen la característica de ser independientes. Si pasan a la siguiente página, en la página número 13, ahora tenemos el mismo número de miembros, siguen siendo nueve miembros, pero ahora, de acuerdo a lo indicado los cinco accionistas mayoritarios serán nombrados por los accionistas mayoritarios y cuatro serán miembros independientes. También tenemos el nombramiento del presidente, que será realizado mediante un procedimiento especial con la participación de los miembros independientes de la junta. Esos fueron los cambios que fueron establecidos en la última asamblea general que mencioné antes. Pasemos a la página número 15.

Esos son los proyectos que estamos ejecutando actualmente y aumentarán las utilidades de esa línea de negocios en USD 111 millones y esos...la fecha que se espera que entren en operación...va desde el 2018 hasta el 2022. Algunos de esos proyectos que ya están incorporando algunos aumentos y, como lo indique antes, esperamos que para el año 2022 las utilidades de ese negocio alcancen un máximo de USD 120 millones. En la página 16, es el Capex que ha sido ejecutado por nuestra subsidiaria controlada. Hemos alcanzado dentro de los primeros nueve meses de este año una suma de USD 250 millones. Las principales empresas que han invertido en nuestro segmento de la línea de negocio de transmisión que están incluidas dentro del GEB, que ejecutan algo así como el 36.5 por ciento, seguido de Cálidda con 28 por ciento, casi 29 por ciento de esas inversiones y TGI con 22.2 por ciento. Las partes restantes están siendo ejecutadas por Trecca en Guatemala, Contugas en Peru y también Ebis que es una...otra de nuestras empresas de transmisión en Guatemala. Pasemos al rendimiento financiero, sobre una base consolidada. Pasemos a la página 18.

Como pueden ver, los ingresos operacionales solamente para el tercer trimestre de 2018 están en el rango de USD 921 millones que, comparados con el mismo periodo del año anterior, tuvimos un aumento del 13 por ciento, el costo ha aumentado de USD 502 millones a USD 558 millones para el mismo periodo con un aumento del 11 por ciento. Nuestros ingresos operacionales han aumentado de casi 310 millones en el tercer trimestre de 2017 a 252 millones con un aumento del 70 por ciento, y el ingreso neto ha sido 464 millones comparado con lo que tuvimos en los primeros meses de este año de USD 412 millones. Pasando a la siguiente página, sobre ingresos operacionales, sobre una base consolidada, a la fecha, tenemos ingresos operacionales de USD 2.6 billones. Eso corresponde a un aumento de 9.7 por ciento comparado con los mismos nueve meses de 2017 que son principalmente debido al aumento en la transmisión de energía de los nuevos proyectos que están entrando en operación como se menciona en el gráfico.

También tenemos un aumento del 5 por ciento en el transporte de gas natural y un 9 por ciento en la distribución de gas natural principalmente en Cálidda con un aumento de clientes nuevos en el portafolio. Respecto de los costos y gastos operacionales tenemos un aumento de 6.6 por ciento comparado con el mismo periodo del año anterior. Principalmente tuvimos un aumento de cerca del 60 por ciento en el negocio de transmisión de energía, considerando que algunos de los proyectos han entrado en operación durante el último periodo. También, tuvimos un aumento en el transporte de gas natural del 19 por ciento principalmente debido a algunos proyectos de mantenimiento que fueron ejecutados en el último año, este año, y esperamos que en el próximo año se realicen mayores mantenimientos en nuestros activos de transporte de gas natural. Y también, tenemos un aumento del 7.2 por ciento en el segmento de distribución de gas natural.

En la página 20, tenemos un breve análisis de como desarrollaremos nuestro EBITDA respecto de nuestros ingresos netos principalmente debido a los gastos de ingresos financieros, algunas diferencias de cambio que durante el último año tuvieron cifras positivas, durante este año, debido al comportamiento de la tasa de cambio... la diferencia de la tasa de cambio se ha convertido en un costo para nuestros estados financieros. También tenemos la participación del método patrimonial y el aumento del impuesto de renta del que hemos hablado durante estos años. Pasando a la siguiente página, tenemos el desglose del EBITDA y en el lado izquierdo está la distribución. Tenemos y EBITDA... EBITDA

ajustado de casi COP 2.7 billones. La contribución dividida por segmentos de ese EBITDA es el del transporte de gas natural, eso es, TGI, está contribuyendo con algo así como el 38 por ciento de ese EBITDA. El segmento de distribución de gas naturalmente, principalmente con Cálidda y algunas de las otras empresas de nuestra participación en Gas Natural, aquí en Bogotá, con 21 por ciento, seguido de la transmisión de energía que al traer nuevos proyectos en el portafolio está aumentando su participación en la contribución del EBITDA consolidado.

Ahora, si ven en el lado izquierdo, en la parte inferior, está la contribución por negocio estratégico. El segmento de distribución es ahora algo así como 50... 52 por ciento del EBITDA de la empresa. Perdón... El transporte de gas natural y las líneas de transmisión corresponden al 52 por ciento, el segmento de distribución de gas natural y de energía con 33 por ciento, y finalmente tenemos nuestra baja generación... generación de baja emisión con una contribución de cerca del 50 por ciento. En el gráfico de barras, ubicado en la parte derecha, pueden ver que del 2.7 por ciento, el 68 por ciento de ese EBITDA es... corresponde a nuestras subsidiarias y el 32 por ciento es la contribución en efectivo de dividendos que vienen de nuestras asociadas. Los números equivalentes en dólares son aproximadamente USD 900 millones por los últimos 12 meses del EBITDA generado.

Los principales indicadores de la deuda, en la parte izquierda, en la parte superior... verán que nuestra deuda en el EBITDA consolidado para los últimos 12 meses que está en el rango de 2.88 veces. Tenemos algunos covenants que nos permiten estar hasta cuatro veces y también nuestras agencias calificadoras esperadas que estaban por debajo de 3.5 veces sobre una base sostenida. Como pueden ver, estamos en una condición saludable y aún tenemos espacio para endeudamiento adicional para nuestro crecimiento. También, el siguiente indicador establece que debemos estar en un EBITDA Consolidado con un interés neto superior a 2.25 veces y actualmente estamos en 8.3, estamos muy lejos de nuestro límite que hemos establecido en algunos de nuestros covenants. Sobre una base de la deuda consolidada, al final del último... del tercer trimestre de 2018, tenemos cerca de USD 2.97 billones de deuda. De esos, 82 por ciento ha sido en moneda extranjera y la parte restante, el 18 por ciento, corresponde a moneda local.

Como pueden ver, hemos estado estableciendo una estrategia para compensar nuestra generación de EBITDA en diferentes monedas, de la forma en la que obtenemos endeudamiento y ese es un programa que iniciamos el año pasado y que esperamos que siga con endeudamiento adicional en moneda local en los próximos años. Y por último... en la parte derecha, en la parte inferior, pueden ver el vencimiento de la deuda; hemos extendido el vencimiento de nuestra deuda que está más relacionado con el... con la vida de nuestros activos en los que hemos aumentado nuestro vencimiento de la deuda a un término de hasta 30 años y como pueden ver, en el año 2028, moveremos el endeudamiento que tenemos con TGI para el año 2022 hasta el año 2028. Supongo que hasta el momento eso es todo lo que tenemos para presentar y ahora abriremos la posibilidad para hacer preguntas. Muchas gracias.

**Operador:** 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 llamada, marque la tecla numeral. Si está usando un altavoz, es posible que deba usar

los audífonos antes de seleccionar los números. Una vez más, si usted tiene una pregunta por favor marque el asterisco y 1 en el teléfono de tonos. La primera pregunta es de Ángela Gonzales de Credicorp Capital.

**Ángela Gonzáles:** Buenos días, Felipe y Valeria, gracias por la presentación. Tengo varias preguntas respecto de su modelo de inversión. La primera es que como ahora que las condiciones del mercado son más favorables, ¿cuándo esperarían iniciar la segunda etapa de enajenación de Promigas? Y la segunda pregunta es respecto del deterioro de las relaciones del EBITDA de la deuda neta en Contugas de 20 veces en 2017 a 23.7. Me gustaría tener un poco más de información respecto de este deterioro; y por último, me gustaría saber si ustedes estarían interesados en adquirir o en participar en la adquisición de Electricaribe directamente o mediante alguno de sus socios.

**Felipe Castilla:** Gracias Ángela por sus preguntas. Comenzaremos primero con la enajenación de Promigas. En este momento, lo que se ha decidido nuestra junta directiva es mantener este activo como un activo en venta, pero cualquier decisión para proceder debe ser tomada con este proceso. Hasta que no tengamos la aprobación de la junta, mantendremos suspendido el proceso. Quizás en los próximos meses se tomará una decisión definitiva pero en este momento, no tenemos la aprobación interna aquí a nivel de la empresa. Respecto de la segunda situación, la segunda pregunta está relacionada con Contugas. Contugas es una infraestructura que está en la fase de obtener nuevos negocios. Estamos tratando de fortalecer nuestras capacidades comerciales en esa área para poder aumentar la demanda y también las utilidades a nivel de la empresa. Estamos esperando aumentar más a nivel comercial y posiblemente algunas plantas termoeléctricas que puedan unirse a nuestra infraestructura que aumentarán nuestras utilidades. Esta situación, de acuerdo con lo que generó nuestra empresa... nuestras tasas han estado en el nivel que usted está mencionando y debemos esperar que de alguna manera somos exitosos en nuestra actividad comercial en ese aspecto, podemos aumentar en los próximos años, los resultados de esa empresa. En cualquier caso, estamos en el proceso de obtener refinanciación de la deuda y para esa parte de la deuda estaremos manteniendo algún tipo de garantía corporativa para sostener o mantener el atractivo de la deuda para diferentes instituciones financieras. Y la tercera pregunta está relacionada con Electricaribe. En ese aspecto, tenemos una participación a través de Codensa, y Codensa no ha estado participando en ese proceso. Entendemos que hay otros participantes, pero a través de nuestra subsidiaria y nuestra empresa asociada, Codensa, no estamos participando y eso es lo que puedo decir en este momento.

**Ángela Gonzáles:** Gracias por sus aclaraciones.

**Operador:** La siguiente pregunta es de Ricardo Sandoval, de Davivienda Corredores.

**Ricardo Sandoval:** Hola, Felipe. Gracias por la presentación. Al inicio de la presentación, usted mencionó una mejora en la cobertura y los informes de seguimiento sobre GEB. ¿Nos podría decir cuántas empresas han iniciado la cobertura en GEB en los últimos años? Y mi segunda pregunta es más sobre sus debates con Enel. Quisiera saber si nos pudiera dar más información sobre los acuerdos del marco de inversión que se firmaron y, específicamente, sobre los dividendos de Codensa y Emgesa. Me gustaría saber si hay alguna tasa de pago específica que haya sido establecida en ese acuerdo. Gracias.



**Felipe Castilla:** Gracias, Ricardo. Respecto de su primera pregunta, sobre la cobertura, el BTG y Bank of America Merrill Lynch ha iniciado la nueva cobertura de nuestra empresa y han estado produciendo algunos informes sobre la empresa y la proyección... proyecciones futuras de la empresa. Supongo que esas son las dos nuevas coberturas que tenemos. En cuanto a los debates con Enel, solo para recordarles rápidamente, cuando fueron constituidas Emgesa y Codensa hacia finales del siglo pasado, fue a finales de los noventa, nosotros... la idea que tenía el anterior alcalde y el anterior presidente de la empresa era traer un socio estratégico para manejar los activos que, en ese momento, eran de propiedad de la Empresa de Energía de Bogotá y estaba abierto a licitación. Y cuando las dos empresas fueron constituidas, Emgesa y Codensa fueron constituidas, se firmó un acuerdo marco para la constitución o para la composición de estas dos nuevas empresas, en la que nosotros tenemos unos derechos sobre los beneficios de la empresa y eso es lo que había mencionado más arriba en esta conferencia.

De conformidad con este acuerdo marco que fue firmado, creemos que tenemos unos derechos para recibir, como usted menciona, dividendos... los máximos dividendos que las empresas pueden generar. Ese acuerdo establece que si tenemos algún conflicto, la vía más civilizada para resolverlo es ir a un tribunal, a un tribunal de arbitramento, y solicitar alguna clarificación respecto de nuestra expectativa en esas dos empresas. Y eso fue exactamente lo que hicimos. Nosotros solicitamos el tribunal de arbitramento y enviamos nuestra solicitud de acuerdo a lo que nosotros interpretamos sobre lo que se firmó en ese acuerdo. Y supongo que lo que se ha mencionado está en el mejor interés de la empresa y en última instancia, de los diferentes accionistas. Y esperamos que el tribunal nos de la razón y, por esa razón, podremos esperar un mayor aumento. Lo que hemos recibido de pago de dividendos en esas empresas, en el último año, es algo así como el 70 por ciento de las utilidades netas que esperamos tener el monto máximo que puede ser distribuido.

**Ricardo Sandoval:** Ok. Solo para aclarar, entonces no hay una tasa de pago específica establecida en el acuerdo que ustedes firmaron.

**Felipe Castilla:** No. Lo que fue establecido fue el máximo... es el monto máximo de los dividendos que deben ser reconocidos y ese es nuestro punto.

**Ricardo Sandoval:** Ok, ok. Perfecto. Gracias.

**Operador:** Nuestra siguiente pregunta es de Juliana García de Ultraserfinco.

**Juliana García:** Hola. Buenos días a todos. Primero, les quiero agradecer por la conferencia. Y tengo dos preguntas cortas. La primera es: ¿Por qué el EBITDA Consolidado de los últimos 12 meses intereses neto es más alto que el límite superior? Y la otra es sobre el vencimiento de la deuda para el próximo año, ¿qué pasó con esto? Van a pagar eso o van a... no se, no se... es mucha plata, así que ¿me podrían contar algo más sobre eso por favor?

**Felipe Castilla:** Juliana, gracias por su pregunta. De pronto trataré de responder si entendí bien su pregunta. Respecto al consolidado, primero que todo, debemos aclarar cómo se calcula nuestro EBITDA, y esto está relacionado con... para nuestras filiales controladas,

consolidamos el EBITDA que cada empresa genera, pero para las asociadas, solamente incluimos nuestros dividendos en efectivo que recibimos de las afiliadas. Esa es la forma en la que las agencias de calificación calculan nuestro EBITDA y algunas veces... no lo se, de pronto estoy equivocado sobre su pregunta, recibimos dividendos de las afiliadas durante el primer trimestre, y eso.. en ese sentido, afectan el EBITDA en los primeros meses, y entonces no hay mucho crecimiento, es solo el crecimiento que tenemos en nuestras filiales. Tal vez es lo que entendí. Solamente quiero aclarar, tal vez puedo responder a su pregunta.

**Juliana García:** No, no hay problema, esto está bien.

**Felipe Castilla:** Y respecto al vencimiento de la deuda... respecto a su pregunta sobre el vencimiento de la deuda, lo que tengo es... en el año 2019, tenemos el vencimiento de la deuda de Contugas, es una deuda de USD 342 millones y estamos hasta ahora en el proceso de refinanciar esa deuda. Y esperamos que podamos hacer ese proceso en los próximos meses y extenderemos el vencimiento al menos cuatro... cinco años más en ese sentido.

**Juliana García:** Ok, perfecto. Gracias.

**Operador:** Nuestra siguiente pregunta es de Andrés Duarte de Corficolombiana.

**Andrés Duarte:** Hola. Gracias por la presentación. Tengo cuatro preguntas; dos de ellas están relacionadas a las preguntas anteriores. La primera es, ¿Están esperando recibir dividendos retroactivamente después que la controversia con Enel se haya dirimido o la reclamación está limitada a la distribución en el futuro de la capacidad total de dividendos? La segunda pregunta es, ¿La empresa tiene algún portafolio o una fecha específica establecida para la adquisición o participación en proyectos de generación de energía no convencionales? La tercera pregunta es, sí podría darnos algunas proyecciones sobre el crecimiento del transporte de gas en Colombia para el próximo año, teniendo en cuenta que está ocurriendo El Niño. Y, finalmente, quería saber si GEB está limitando sus acciones sobre la generación y distribución de energía respecto de lo que Emgesa y Codensa decidan hacer a pesar de que Enel está actualmente licitando por Electricaribe, porque el, Bueno, eso es lo que ha pasado en las últimas semanas. Muchas gracias.

**Felipe Castilla:** Andrés, gracias por su pregunta. Respecto de su primera pregunta sobre la retroactividad de los dividendos, sí, esperamos recibirlos retroactivamente. La segunda... ¿me puede repetir sobre no-convencional? No pude oír lo que...

**Andrés Duarte:** Sí, no, no. Quería saber si hay algún portafolio o una fecha específica establecida para que GEB adquiera o participe en un proyecto de generación de energía no convencional.

**Felipe Castilla:** Respecto a esa pregunta, hemos estado revisando algunos proyectos en la región, sobre actividades no convencionales. Estamos actualmente en proceso de presentar licitaciones e incluso en negociaciones. Pero no... hasta que no tengamos la aprobación no podemos anunciarlo. Pero hemos estado en discusiones y esperamos que en los próximos meses podremos presentar esa posibilidad al mercado. Hemos estado muy activos en ese

aspecto. Y voy a saltarme a la última pregunta y dejaré que uno de mis colegas responda la terca, y

**Andrés Duarte:** Ok, gracias.

**Felipe Castilla:** Respecto a los límites de Emgesa y Codensa que aún, como lo mencioné antes, estamos aún en el proceso de resolver algunas de nuestras controversias en el tribunal y eso también va a incluir nuestra participación aquí en Colombia por medio de Emgesa y Codensa. Supongo que hasta que no tengamos una visión clara de como se resolverán nuestros conflictos, debemos esperar como vamos a actuar en Colombia mediante Emgesa y Codensa.

**Andrés Duarte:**Ok.

**Felipe Castilla:** Y le pasaré la última pregunta sobre el transporte de gas a alguno de mis colegas y cómo esperamos crecer en el transporte de gas para el año 2019. Un segundo por favor.

>>Buenos días.

*Traducción - Good morning.*

**Andrés Duarte:**>>Buenos días.

*Traducción - Andrés Duarte: Good morning.*

>> A nivel de TGI, la proyección que tenemos del fenómeno de El Niño es menor, por lo cual no tenemos presupuestados ingresos extraordinarios por este fenómeno. Dentro de nuestro presupuesto del año 2019, y de darse un fenómeno, digamos, intensivo, pues será un ingreso extraordinario que entrará dentro del año 2019. Pero la perspectiva de TGI no es que sea un fenómeno relevante que haga que tengamos ingresos relevantes para el año 2019.

*Traducción - At TGI, the projection we have for El Niño phenomenon is minor, therefore we don't foresee any extraordinary income from this phenomenon. Within our budget for the year 2019, and if the phenomenon is, let's say, intense, there will be an extraordinary income for the year 2019. But, from the TGI point of view, this is not a relevant phenomenon that will help us produce relevant income for the year 2019.*

**Andrés Duarte:**Entendido, muchas gracias.

*Traducción - Andrés Duarte: I understand. Thanks a lot.*

**Operador:** No tenemos preguntas adicionales en este momento.

**Felipe Castilla:** Ok, gracias a todos por participar en este conferencia telefónica y esperamos que participen el próximo año con los resultados finales de 2018. Gracias y los vemos en la próxima sesión.

**Operador:** Gracias, señoras y señores. Esto concluye nuestra conferencia de hoy. Gracias por participar. Ya pueden desconectarse.