



Operadora: Buenos días damas y caballeros, les damos la bienvenida a la Llamada de Conferencia de Ganancias de la EEB para presentar los Resultados y Principales Acontecimientos del Segundo Trimestre de 2016. Mi nombre es Bianca y seré su Operadora durante la llamada de hoy. En este momento, todos los participantes están en modo de Solo Escuchar. Se les recuerda que esta Llamada de Conferencia está siendo grabada.

En la pestaña “Descarga” encontrarán la presentación del día de hoy. Ahora cederé la palabra al Sr. Felipe Castilla (Gerente Financiero de EEB), compañía matriz de Grupo Energía de Bogotá. Adelante, Sr. Castilla.

Sr. Castilla: Gracias. Buenos días, sean bienvenidos a esta Llamada de Conferencia de Ganancias para mostrar los Resultados y Principales Acontecimientos del primer semestre de 2016 de Empresa de Energía de Bogotá (EEB), la compañía matriz de Grupo Energía de Bogotá.

Me llamo Felipe Castilla y soy el Gerente Financiero de EEB. La presentación de hoy estará a cargo de la Srta. Astrid Álvarez, Gerente General de EEB y de mi persona. La presentación está dividida en cuatro partes: en primer lugar, nuestra Gerente General hará una breve introducción y proveerá informaciones importantes; en segundo lugar, revisaremos los acontecimientos más importantes durante el trimestre; en tercer lugar, echaremos un vistazo al desempeño financiero y a los indicadores financieros más notables de EEB durante el segundo trimestre de 2016; y por último, a modo de conclusión de esta llamada de conferencia, nos complacerá enormemente abrir la llamada para una sesión de

preguntas y respuestas. Ahora cedo la palabra a nuestra Gerente General, la Srta. Astrid Álvarez. Adelante, Astrid.

Srta. Álvarez: Buenos días y bienvenidos a esta Llamada de Conferencia de Ganancias para mostrar los Resultados y Principales Acontecimientos del primer semestre de 2016 de EEB, la compañía matriz de Grupo Energía de Bogotá.

En primer lugar, debo destacar que EEB opera dentro de un sector completamente regulado y en países de los cuales conocemos cabalmente el marco normativo.

Quisiera empezar con una breve reseña de lo que hemos hecho estos primeros seis meses. Vimos un crecimiento continuo en lo referente a EBITDA consolidado, el cual para el cierre de junio alcanzó el monto de USD 16 millones.

En lo referente a Transporte de Gas Natural y a la compañía líder en el área, TGI, nos enorgullece informar la culminación exitosa de la fusión de nuestra IELAH (sobre la cual EEB tiene 100% de propiedad) con TGI. Esto no afectó el balance consolidado de EEB. Además, la Junta Directiva de TGI aprobó proyectos de inversión por una suma aproximada de USD 147 millones, incluyendo Cusiana Fase IV. Dicho proyecto implica el aumento de la capacidad de transporte de gas natural a nivel nacional por parte de TGI al orden de los 43 millones de pies cúbicos al día y el reemplazo de 10 tramos del sistema de TGI. Esperamos ejecutar este y otros proyectos en el futuro cercano.

En cuanto a Cálidda, mejoramos nuestro sistema de redes y nuestro índice de penetración en Lima y Callao durante el primer semestre de 2016. Se



construyeron 804 km de redes, con cinco sistemas de distribución que han alcanzado un total de 6.793 km en tuberías subterráneas en y alrededor de la ciudad. En este primer semestre, Cálidda obtuvo 49.980 nuevos clientes en el segmento residencial y 580 clientes en el segmento comercial. Esperamos un crecimiento en el segmento comercial para el año que viene. Por último, 10 nuevas plantas industriales se conectaron durante esta primera mitad de 2016.

Similarmente, llevamos a cabo una minuciosa revisión de todas las inversiones y filiales bajo nuestro control, como es el caso de TRECSA, la cual recientemente renovó su mecanismo financiero a largo plazo con EDC y City Bank por una cantidad de USD 87 millones.

También estamos avanzando con este Proyecto, y se agregó un nuevo Gerente General a nuestra nueva oficina, el Sr. Víctor Rivera. Él es un ingeniero con gran experiencia y trayectoria en el sector eléctrico, y estableció nuevas asignaciones para completar el proyecto en Guatemala y cumplir nuestro compromiso ante el gobierno guatemalteco.

En cuanto a nuestras principales compañías asociadas, EMGESA y CODENSA, estas generaron un EBITDA agregado de USD 557 millones durante el primer semestre de 2016.

Estamos trabajando en conjunto con CODENSA en el proceso de fusión con nuestra subsidiaria EEC (Empresa de Energía de Cundinamarca) y esperamos finalizar la absorción a finales del último trimestre de 2016. Esto mejorará las operaciones de distribución de energía eléctrica en Cundinamarca, región central

de Colombia, llevando el servicio a un total de 3 millones de clientes. A modo de recordatorio, este es el mejor Mercado en Colombia porque ahí se encuentra la mayor cantidad de clientes del país.

Como mencioné en la última conferencia, estamos terminando nuestra evaluación estratégica y, en los meses siguientes, proveeremos al mercado con información adicional en cuanto a cuál será nuestro nuevo enfoque de corto y largo plazo.

Antes de terminar, quiero resaltar que el 20 de abril se dirigió la primera fase de ISAGEN al sector de solidaridad y se mantuvo abierto hasta el 20 de junio de 2016. Luego, durante la segunda fase, EEB ofertará las acciones al público general y a inversionistas colombianos por medio de la oferta pública inicial (OPI). Esta fase concluirá en septiembre de 2016, de conformidad con las normativas, una vez se acepte la oferta y el pago se haga efectivo.

Para terminar, quiero reiterar nuestro compromiso con EEB y con el desarrollo de Colombia, especialmente en la región central donde se haya un gran mercado y muchas expectativas de crecimiento. Queremos ser líderes en la siguiente etapa del desarrollo eléctrico de Colombia y trabajamos en pro de atraer socios estratégicos para llevar a cabo operaciones de desarrollo de la mano con nuestras compañías.

Nuestro Gerente Financiero les proveerá más información sobre los eventos financieros durante este trimestre. Ahora, le cedo la palabra al Sr. Castilla.

Sr. Castilla: Gracias Astrid. Ahora, pasemos a la presentación. Como pueden ver,

en la diapositiva 5 tienen lo que les mostramos en todas nuestras presentaciones anteriores, es decir, la Estructura Corporativa de EEB dividida en actividades. Pueden ver las compañías que tenemos en el negocio de la electricidad, cuáles de nuestras actividades están en el área del gas natural y cuáles en el área de los servicios. En vista de que esta es una recopilación de nuestras presentaciones anteriores, pasaremos a la siguiente diapositiva.

En primer lugar, quisiera hablar de los Acontecimientos Principales. El primero es el pago de dividendos que EEB realizó a favor de los accionistas minoritarios el 5 de julio. En una única transacción, pagamos un dividendo ordinario de casi COP 25 por acción aprobado en la Asamblea General de marzo. Similarmente pagamos un dividendo extraordinario que ha disminuido en comparación con 2015, el cual corresponde a una especie de restablecimiento de contabilidad. Este último pago fue del orden de COP 50 por acción, y este dividendo extraordinario fue aprobado en la Asamblea General del 6 de julio de 2016.

En beneficio de nuestros accionistas, decidimos en Asamblea General realizar los pagos en dos plazos. El primer plazo correspondía al 40% del dividendo ordinario pagado el 5 de julio de 2016, y el 60% restante se pagará máximo hasta el 28 de octubre de 2016. En cuanto al dividendo extraordinario para nuestros accionistas mayoritarios, lo pagaremos en un plazo de 10 años con 10 cuotas de igual monto hasta el año 2026 con el respectivo reconocimiento de intereses.

Como Astrid mencionó, estamos en la etapa final del proceso de enajenación de ISAGEN. Este proceso empezó este año con la aprobación del concejo municipal

de Bogotá. Luego abrimos el sector de solidaridad de abril a junio, mantuvimos esa oferta abierta durante dos meses. Más tarde, en julio, iniciamos la segunda fase correspondiente al público general así como la posibilidad de ofertar en la oferta pública de adquisición (OPA) realizada por la mayoría de los accionistas que compraron compañía del gobierno. El 29 de julio presentamos nuestra oferta en el marco de dicha OPA con una oferta de 68 millones de acciones. La parte final del proceso culminará en septiembre, y esperamos que el comprador acepte nuestra oferta. Esperamos obtener COP 284.000 millones por concepto de esta venta.

Luego, en la diapositiva 7, vemos algunos comentarios en cuanto al proceso de venta de ECOPETROL. Este proceso empezó el año pasado, cuando se vendió casi el 3,68% y les resta un 3,03%. Esperamos lo hayan ofrecido en la primera licitación al público general así como a inversionistas internacionales, y que dicha oferta haya sido aceptada.

En mayo del año en curso, ECOPETROL anunció la segunda oferta dentro de este proceso, y el 1 de junio de 2016 se abrió la subasta en el mercado de valores de Colombia. En este proceso se vendió 77% del paquete del 3,03% al fondo de pensiones, y el 23% restante se asignó a inversores minoristas. A la fecha, se vendió casi la totalidad del paquete y retienen un 0,94% de su participación total en la compañía.

En este momento, me parece pertinente mencionar que el 15 de junio el Ministerio de Finanza aprobó el pago de la obligación de garantía por parte de EEB a favor

de TREC SA por concepto de un préstamo de una cantidad de USD 87 millones. Similarmente, cabe destacar que el 29 de junio firmamos un contrato con City Bank y con EDC (Exporting Development Canada), y realizamos el desembolso el 8 de agosto del presente año.

También estamos adelantando nuestras operaciones en Guatemala, con la finalización del financiamiento para todas nuestras compañías (EEBIS). El 23 de junio recibimos la aprobación por parte del Ministerio de Finanzas para realizar un pago de obligación de garantía para esta subsidiaria. Estamos por realizar la firma de este préstamo, por un monto de USD 48 millones.

En la diapositiva 8 mencionamos el fin de la fusión de IELAH. El 11 de mayo terminó ese proceso y ahora los activos de IELAH son parte de TGI. En lo referente a la deuda, esta sociedad instrumental posee una deuda de USD 219 millones. La suma pendiente original era de USD 645 millones, pero el pago principal se hizo entre marzo de 2015 por USD 76 millones, en septiembre de 2015 por USD 175 millones y en marzo de 2016 por USD 219 millones. Por este motivo, la suma pendiente restante es de USD 219 millones. También cabe destacar que TGI mantuvo la calificación “Baa3” de Moody’s, lo que implica perspectivas positivas para la compañía.

En lo referente a Cálidda, hubo un aumento de la base de clientes de un 32% en comparación con el primer semestre de 2015, y al cierre de junio contamos con casi 400.000 clientes. Durante la primera mitad del presente año se construyeron más de 800 km de líneas de red, lo cual llevó el sistema de distribución a un total

de casi 6.800 km de tuberías subterráneas. Al cierre del primer semestre, el EBITDA alcanzó los USD 113 millones. Este aumento se debió principalmente a mayores servicios de distribución resultantes de acuerdos de compra garantizada a largo plazo, servicios de conexión de clientes residenciales y menores gastos operativos en USD por servicios y contratos en moneda local (Soles peruanos).

Ahora podemos pasar a la diapositiva 10, donde encontrarán la revisión de los proyectos de expansión. Durante la primera mitad del año, nuestras subsidiarias han gastado cerca de USD 75 millones, y como pueden en el gráfico de torta, Cálidda es la compañía con el mayor número de inversiones en ese período con casi USD 48 millones, seguido por TGI con casi 21% en el área de transporte de gas y, como les hemos presentado en llamadas de conferencia anteriores, continuamos el desarrollo de nuestro Proyecto de Transmisión Eléctrica principalmente aquí en Colombia, en el cual hemos invertido cerca de USD 31 millones. En la tabla ubicada en la derecha de esta diapositiva pueden ver los proyectos que estamos desarrollando, su estatus, porcentaje de progreso, ingresos anuales esperados y fecha estimada de conclusión.

En la siguiente diapositiva, número 11, presentamos las inversiones con todos nuestros socios. Como pueden ver en el gráfico de torta, CODENSA es la compañía con mayores gastos de mantenimiento durante el primer semestre de este año, con un equivalente de casi USD 96 millones. Si hacen una comparación con el año pasado, en el área de generación de energía eléctrica, tomando en consideración que estábamos en pleno desarrollo (Inaudible, 17:37) se estaban invirtiendo grandes cantidades de dinero, pero ahora, luego de haber culminado el

proyecto, los gastos de mantenimiento se mantienen en condiciones normales. En la actualidad, CODENSA y CTM, compañía de la cual somos propietarios en conjunto con ISA (Consortio Transmantaro) en Perú, son las que mayores gastos tienen. En el caso de CTM (Consortio Transmantaro), los principales proyectos en desarrollo son la Concesión Mantaro – Marcona, La Planicie – Industriales y la sub-estación Friaspata Mollepata y Orcotuna en Perú.

Pasando a la diapositiva 12, podemos ver nuestro programa de inversión para los años 2013-2019 que es de casi USD 2.900 millones. Para lo que resta de 2016 y 2017, nuestra principal inversión se hará en la línea de Transmisión aquí en Colombia, principalmente, pero también en Guatemala. A esto le sigue la inversión que se está haciendo en distribución de gas natural, principalmente por parte de Cálida, en Perú.

Ahora pasaremos a nuestro desempeño financiero en la diapositiva 14. Podemos ver nuestros principales resultados para el primer semestre del año. En comparación con el primer semestre de 2015, nuestros ingresos operativos han aumentado casi en un 14%, debido principalmente a la transmisión de energía eléctrica, como muestran las barras en el gráfico. Estamos viendo avances en varios proyectos. También cabe mencionar que los (Inaudible, 19:46) en el primer semestre fueron más bajos, en un nivel de COP 2.600 por USD; para finales de junio, habían llegado al nivel de COP 2.900 por USD. En ese sentido, debemos comparar eso con una leve devaluación y ver cómo todos los ingresos en USD no han aumentado de manera significativa.

Además, en el ámbito del transporte de gas natural, hubo un aumento de 28% debido principalmente a la situación de las limitaciones eléctricas y al aumento del transporte del gas natural durante los primeros meses de este año.

También cabe notar el aumento de casi 20% en distribución eléctrica por parte de nuestra compañía EEC aquí, en la región central de Colombia. Podemos ver igualmente un descenso de 1.6% en la distribución de gas natural debido a operaciones de Cálidda, puesto que hubo una reducción de la tarifa de transporte de gas. Se trata de una porción de la tarifa pagada por los clientes. Aunque la tarifa se redujo, igual lo hizo el gasto, y en ese sentido, no hay mayor impacto sobre los resultados finales de Cálidda.

En la parte siguiente, a la derecha, se muestra el crecimiento de la ganancia operativa de EEB, el cual ha aumentado en casi 61% en comparación con el mismo período del año pasado. Las razones principales de esto son similares a las que expliqué en referencia al aumento del ingreso operativo. Hubo un aumento de 103% en la distribución de energía eléctrica, gracias a ahorro de energía por medio de EEC principalmente. Vimos un aumento de 54% en transmisión de energía eléctrica gracias a los nuevos proyectos en ejecución, así como los que pueden ver en pantalla. Igualmente, tenemos un aumento de 140% en la distribución de gas natural en comparación con el mismo período del año anterior resultante de los nuevos clientes conectados, principalmente a través de Cálidda. En el transporte de gas natural hubo un aumento del volumen, como dije anteriormente, debido a las limitaciones de energía eléctrica durante el primer

semestre de este año.

Luego, al pasar a la diapositiva 15, podemos ver la ganancia neta. Es importante mencionar que a la ganancia neta se le han restado los gastos administrativos y el neto de otros gastos y ganancias. Posteriormente, tenemos un aumento de las Ganancias Netas por Actividades Operativas de 42%. Como pueden ver en las cifras que se presentan en Ingresos Financieros, registramos un pequeño descenso de 6% debido a alguna cobertura y menos retornos por interés sobre inversiones financieras.

También registramos un aumento de 29% de los Costos Financieros, el cual se debe, ante todo, a la diferencia cambiaria, considerando la devaluación entre los dos períodos y también debido al incremento de los pagos de intereses por algunos pagos a corto plazo que estamos tomando a nivel de EEB. En Intercambio Neto, durante el primer semestre de 2015, tuvimos una pérdida en COP por 82 millones, a causa de la devaluación, pero en el mismo período de 2016, obtuvimos una ganancia de 143 mil millones COP, pues durante ese período se revaluó el peso colombiano (COP). Este año, las ganancias cambiarias alcanzaron el nivel de 2.149 COP por dólar, pero a finales de junio de 2016, era de 2.915 COP. En ese sentido, tuvimos una revaluación y, por esa razón, hubo una ganancia en esa cuenta.

Asimismo, tenemos un aumento de 22% en el método de participación por los socios durante el primer semestre del año y los Ingresos Netos crecieron 87% debido a los resultados operativos y el aporte del método de participación de los

socios. Las ganancias aumentaron de casi 520 mil millones COP en 2015 a casi 970 mil millones COP para junio de 2016.

En la siguiente página, lámina 16, mostramos cuál ha sido el comportamiento de nuestro EBITDA. En la última barra del gráfico, verán el EBITDA que se ha generado durante los últimos doce meses, desde el 30 de junio y, en ese sentido, en comparación con el año pasado, se registró un aumento desde 2,4 millardos COP hasta 2,5 millardos COP.

Como pueden ver en el gráfico de torta abajo, TGI está generando casi la mitad de nuestro EBITDA, seguido por Cálidda y Contugas, que corresponden a la distribución de gas natural.

En la página 17, presentamos nuestros principales indicadores financieros, del lado de la Deuda Neta/EBITDA Consolidado Ajustado, estamos en 2,6 veces lo que está por debajo de nuestra meta de 4,5 veces. En el lado EBITDA consolidado ajustado/Intereses netos, superamos el nivel de 2,25 veces y estamos en 7,55 veces. En cuanto a la Composición de la deuda consolidada, nos encontramos en proceso de reducir nuestra deuda y nuestra exposición en dólares estadounidenses, y, en ese sentido, para finales del período, tenemos una deuda de US\$ 2.600 millones, que es menor que los US\$ 2.800 millones que tuvimos para finales de 2015. Asimismo, estamos aumentando algo la exposición en moneda local, hasta 3,11%. En el siguiente gráfico de Perfil de vencimiento de la deuda, no registramos ningún cambio respecto a la información que hemos presentado en conferencias anteriores.

En la página 18, presentamos el registro de cómo se han estado comportando las acciones de EEB durante los últimos meses y, si hacemos una comparación con el mismo período del año pasado, el cual empezó en 100, nuestras acciones están comportándose 14% por encima del mercado, aunque el mercado está algo más bajo en casi 0,3%. En ese sentido, estamos venciendo al mercado en casi 14%.

Ahora vamos a pasar a una sesión de preguntas y respuestas, así que pueden plantear cualquier pregunta que deseen.

Operadora: Gracias, ahora comenzaremos la sesión de preguntas y respuestas. Si desea hacer una pregunta, presione “start” y luego “1” en su teléfono; si desea ser eliminado de la cola, por favor, presione “numeral” (#). Si está usando un teléfono manos libres, debería agarrar la bocina antes de presionar los números. Le recuerdo, si tiene alguna pregunta, presione “start” seguido de “1” en la pantalla del teléfono; recuerde que solo se permiten preguntas en inglés.

Nuestra primera pregunta viene de Andrés Duarte; adelante.

Sr. Duarte: Buenas. Gracias por la presentación. Tengo algunas preguntas. La primera tiene que ver con la evaluación que usted realizó en términos de riesgo y efectivo. Quería saber qué resultado obtuvo hasta ahora, específicamente en relación con TGI.

La otra pregunta se refiere a los gastos financieros. Quería saber: además de la posición neta negativa de US\$110 millones que tienen en TGI, ¿qué más deberíamos considerar en la cobertura que mencionan allí? Y con respecto a la

deuda que están consolidando de TGI y las otras compañías, quería saber si cuando se toman en cuenta las variaciones del tipo de cambio ¿Qué consideraciones deberíamos hacer, teniendo en cuenta que TGI está denominada en dólares estadounidenses, pero cuando consolidan todos los resultados, están denominados en pesos colombianos (COP). En realidad no entiendo cómo hacen los cálculos necesarios para tener una diferencia cambiaria.

Por último, quería saber cuál es su última cifra con respecto al negocio al por menor, la posición de los clientes al por menor en su compañía tras la venta de la participación en Ecopetrol. Muchas gracias.

Sr. Castilla: Muy bien. Creo que no entendí bien su pregunta; por favor, corríjame si me equivoco, pero entiendo que tiene algunas preguntas acerca de la posición negativa por la cobertura tomada por TGI.

Sr. Duarte: No, lo que quiero es entender si además de esa posición de cobertura negativa, hay algo más. Es decir, si es lo único que debo considerar al calcular...

Sr. Castilla: Muy bien, perfecto, esa posición se cerró y la exposición es la que usted mencionó. No hay ninguna exposición adicional por ninguna cobertura. ¿También preguntó acerca de la exposición de la compañía con respecto al tipo de cambio?

Sr. Duarte: Sí.

Sr. Castilla: Recuerde que la moneda funcional es el dólar estadounidense y también entiendo que está preguntando si a nivel de TGI hay una moneda

funcional, es el dólar estadounidense. Cuando consolidamos también tenemos una exposición. Solo quiero mencionar que la exposición de TGI no es 100% en USD, ellos tienen una exposición en moneda local. Creo que 70% de los ingresos están basados en USD, pero 30% están en moneda local. Eso hace que ellos tengan una exposición en moneda local y se tendrán que tomar algunas acciones para que podamos (Inaudible, 33:02) eso, pero en ese sentido, la compañía tiene cierta exposición y también a nivel de EEB. Cuando consolidamos todos nuestros ingresos y todas nuestras deudas, tenemos una exposición diferente. Estamos realizando diferentes tipos de análisis, en los cuales no solo tomamos en cuenta el nivel global, sino también a escala de la compañía para tratar de alcanzar un equilibrio en cómo generamos ingresos y cómo contraemos deudas para mantener los principales indicadores financieros, por ejemplo, Deuda neta/EBITDA en cierto nivel específico, pues, como usted sabe, algunas de las agencias calificadoras consideran que no podemos pasar de un cierto nivel específico, pero estamos en forma determinada analizando qué tipo de medidas podemos tomar para mantener esos indicadores en niveles específicos.

En cuanto a las ventas al público, en este momento consideramos que nos encontramos ligeramente por encima de 4,1% de la venta al público de nuestras acciones. No sé si respondí sus preguntas...

Sr. Duarte: Lo que quiero decir es que cuando consideran su deuda consolidada, ¿debo tomar la posición de TGI en dólares estadounidenses como una posición que afectaría sus cifras consolidadas? Me explico, digamos que tenemos una devaluación del peso colombiano; en cuanto a TGI, como están denominados en

USD, ¿el efecto sería diferente al que tendrían si estuviesen denominados en pesos colombianos? ¿Debería entender que la deuda en USD de TGI los afecta negativamente en caso de que se devaluara el peso colombiano? ¿Es así?

Sr. Castilla: No, no del todo, porque, como usted sabe, nuestra deuda está en USD, pero los activos también están denominados en dólares estadounidenses. Además, en ese sentido, el efecto que tenemos es cómo están nuestras inversiones o nuestros activos en USD en comparación con la exposición que tenemos del lado de la deuda. En ese sentido, la exposición estará a nivel de EEB como grupo; y por esa razón, lo que estamos haciendo en nuestro análisis es tomar compañía por compañía y además medir que está consolidada; por ejemplo, nuestras inversiones fuera de Colombia, casi todas ellas, están denominadas en USD y, en ese sentido, están incluidas en nuestros estados en USD. En caso de TGI, usted mencionó que están usando el dólar estadounidense como moneda funcional y, por esa razón, nuestras inversiones están ahora en USD, por lo cual tenemos que medir cuál es el efecto en TGI y si el efecto es el opuesto en EEB.

Sr. Duarte: Está bien. En cuanto a la primera pregunta que hice relacionada con el análisis que ustedes estaban haciendo en términos de efectivo y riesgo, en realidad quería que usted me informara, por ejemplo, cuáles son los resultados de esas evaluaciones con respecto a TGI, específicamente.

Sr. Castilla: Lo que estamos tratando como grupo es intentar equilibrar; tenemos casi todas nuestras deudas en USD, como les mostré en la gráfica, pero no en el mismo lado que corresponde a ingresos. Una porción de nuestros ingresos se

obtiene en USD y otra parte viene en moneda local. Lo que estamos tratando ahora en este momento es, intentar, en forma natural, realizar un tipo de compensación en la cual nuestros ingresos y nuestras deudas vengan en la misma moneda. Y, por ejemplo, uno de los problemas que estamos analizando en estos momentos es qué podemos hacer para que el bono que vence a nivel de EEB en 2021 y si podemos sustituir esa deuda por una parte en COP y una parte en USD para equilibrar esa exposición.

Es una explicación larga, pero estamos en el proceso de encontrar un equilibrio con los ingresos y las monedas en las que estamos contrayendo deudas.

Operadora: Gracias. Y nuestra siguiente pregunta proviene de Estefanía Mosquera. Por favor, su línea está abierta.

Srta. Mosquera: OK, gracias por la presentación. Mi pregunta es: ¿la fusión entre CODENSA y EEC se consolidará en los estados financieros de EEB?

Sr. Castilla: No, veamos; estaremos en la misma situación en la que estamos ahora con CODENSA, estamos cambiando un poco nuestra participación, pero no será una empresa controlada porque no declaramos el control sobre CODENSA. Estas tendrán el mismo tratamiento que tenemos para CODENSA.

Srta. Mosquera: OK, entonces ¿los resultados de las ganancias de EEC ya no aparecerán en los estados consolidados de EEB? ¿Cierto? ¿Entendí bien?

Sr. Castilla: Sí, no como una empresa controlada sino con ciertos métodos de

participación para socios.

Srta. Mosquera: OK perfecto, gracias.

Operadora: Y la próxima pregunta la realiza Diego Alexander Buitrago, por favor, adelante.

Sr. Buitrago: Gracias. No sé si se mencionó anteriormente pero quisiera saber el estado o en qué parte del proceso se encuentra la definición del plan estratégico de EEB en el último trimestre, usted mencionó que se encontraba en estudio. Y otra pregunta respecto a la participación en un nuevo negocio como la generación eléctrica a partir de fuentes no convencionales, ¿EEB va a participar en este nuevo negocio? Y ¿EEB se encuentra en conversaciones con EMGESA para participar de forma conjunta con el grupo ENEL en este tipo de negocio? Gracias.

Sr. Castilla: OK, con respecto a la primera pregunta sobre la planificación estratégica, nosotros continuamos analizando las diferentes posibilidades de enfocarnos en nuestros negocios. En estos momentos, no hemos definido cuáles van a ser nuestras ideas finales. Se deben revisar y deben ser aprobadas por la junta directiva, y una vez aprobadas, daremos a conocer al mercado la información pertinente, en ese sentido, estamos en el proceso de finalizarlo.

Con respecto a su segunda pregunta, sí; en este momento EEB está interesada en aprovechar las oportunidades en materia de renovables, y ahora tenemos un grupo aquí a nivel de EEB que va a comenzar a analizar en qué clase de proyectos podemos participar, también hemos decidido participar en algunos

proyectos específicos, veremos las posibilidades de participar con socios estratégicos, y como sabes, la gente de ENEL son nuestros socios en EMGESA, podrían ser una posibilidad, pero de momento... disculpe... hola... hola

OK disculpen la interrupción. Pero como mencioné, estamos interesados y estamos creando un grupo específico que analizará para nosotros todas las posibilidades aquí a nivel de EEB. Y sí también tenemos interés en considerar las posibilidades con socios estratégicos dentro de las cuales ENEL o EMGESA pudieran ser uno de ellos.

Operadora: Gracias. Nuestra próxima pregunta la realiza Andrés Cardona, por favor, adelante, su línea se encuentra abierta.

Sr. Cardona: Buenos días chicos, hasta hace un momento pude conectarme a la llamada, discúlpeme si hago preguntas que ya se hayan hecho antes. La primera es en cuanto al renglón de los impuestos en TGI. ¿Por qué es tan alto? La segunda pregunta es sobre la revisión estratégica que mencionó a principios de año, ¿han identificado activos no estratégicos que estén dispuestos a desinvertir? ¿Cuál es su posición sobre los activos brasileros en particular? Muchas gracias.

Sr. Castilla: Deme un momento, solo; deme un par de segundos a fin de contestar su pregunta.

OK. Con respecto a su primera pregunta, el incremento en el nivel del renglón de impuestos de TGI corresponde a impuestos diferidos. Supongo que si desea más detalles puede acercarse a nuestra Oficina de Relaciones con Inversores; y ellos

pueden explicarle en detalle cuáles son los principales aspectos relacionados con dicho incremento, pero se relaciona a impuestos diferidos.

Con respecto a nuestros activos en Brasil, en estos momentos estamos continuando con la compañía, recientemente nombramos a un Gerente General para nuestro vehículo en Brasil, es una persona que se encuentra en Río de Janeiro, estamos continuando con esa operación, y estamos en sociedad con CURNAS y también estamos analizando algunas posibilidades, si continuamos creciendo o si simplemente mantenemos los activos, pero en estos momentos nuestra decisión es mantener los activos y por esa razón hemos reforzado nuestro equipo en Brasil.

Operadora: Nuestra próxima pregunta la realiza Daniel Sanin, por favor, adelante.

Sr. Sanin: Hola. Tengo dos preguntas sobre EEB como compañía operadora; la primera es sobre el creciente gasto de inversión en proyectos de transmisión. Queremos saber cómo va a ser financiado. ¿Se va a emitir una deuda adicional y cuánto sería el monto? Y la segunda pregunta es con respecto al riesgo cambiario. Quiero saber qué porcentaje de las ganancias se origina en o es indexado en dólares, y cuáles han sido los cambios en la política cambiaria luego de que no se renovaran los *swaps* desde noviembre de 2014.

Sr. Castilla: OK. Con respecto a los proyectos de expansión, como les mostré en la presentación, ese es nuestra principal línea de inversión durante los años venideros, estamos ejecutando proyectos que oscilan por el orden de los \$900 millones; para el próximo año, esperamos emitir bonos de deuda por el

equivalente de \$400 millones, y la mayor parte de esos recursos serán usados para apalancar estos proyectos de expansión.

Con respecto a los efectos cambiario, en este momento estimamos que casi 97% de la deuda del grupo es en dólares, pero los ingresos pueden estar un rango de 50%, la mitad en dólares y la mitad en pesos colombianos, lo que estamos tratando de conseguir es simplemente un equilibrio entre la forma en que generamos los ingresos y la manera en que nos endeudamos, en ese sentido estamos tratando de ver si podemos cambiar nuestra emisión de bonos que es completamente en dólares por un tipo en la que una porción sea en pesos y otra porción sea en dólares.

¿Podría aclararme su pregunta en relación con TGI? No la entendí.

Sr. Sanin: No es en relación con TGI, vimos en el estado financiero que los *swaps* no fueron renovados desde noviembre de 2014, y queríamos saber de qué manera ha cambiado la política sobre el riesgo cambiario o qué otras medidas se tomarán para mitigar el riesgo cambiario con respecto a los instrumentos derivados.

Sr. Castilla: A nivel de TGI, hemos cerrado la cobertura abierta que teníamos a nivel de la compañía, en ese sentido verán que los \$110 millones como el monto que ya se fijó.

Sr. Sanin: OK, sólo para dejar en claro las preguntas anteriores ¿ese ingreso de 50% en dólares es indexado u originado en dólares?

Sr. Castilla: No, cuando mencioné 50% en dólares tenemos ambas, compañías de las que recibimos ingresos en dólares o compañías de las que recibimos moneda local pero en base al dólar, en ese sentido consideramos que 50% son en dólares, y que el otro 50% proviene de dividendos que recibimos de CODENSA, EMGESA, GAS NATURAL, PROMIGAS, todos basados en pesos y que generan que esa diferencia en la manera en que generamos los ingresos.

Sr. Sanin: OK. ¿Le importaría si le hago otra pregunta? No hemos visto en informes previos los dividendos de TGI, ¿Cuál es la perspectiva sobre eso? ¿Van a ser declarados o cuál es la perspectiva sobre ese aspecto?

Sr. Castilla: No, este año los dividendos fueron declarados y también fueron declarados en 2014. No veo la razón, quizás es una confusión, pero durante el primer trimestre de este año los dividendos de TGI fueron declarados.

Sr. Sanin: OK.

Operadora: Nuestra próxima pregunta la realiza Liliana Yeng, por favor, adelante.

Srta. Yeng: Hola gracias por la oportunidad, y mi pregunta trata más sobre la estrategia, su gasto de inversión para 2017 y 2018 parecen bajos, pero sí, parece que ustedes están cerca de recibir la gran compensación de los nuevos activos, pero la pregunta es, bueno son dos, número uno, ustedes incluyeron y registraron las ganancias contables en el segundo trimestre? Pero todas las otras empresas brasileras como Eletrobras registraron esas ganancias en este trimestre, entonces cuánto le preocupa el hecho de no poder cobrar las cuentas por cobrar en los

plazos señalados. Y la segunda pregunta es, dada la magnitud de estas cuentas por cobrar, que tan importantes son los activos de Brasil para ustedes con respecto a Colombia o Perú, porque Brasil parece estar mostrando unos retornos más bajos y eso tal vez pueda deberse a que hay mucha menos competencia?

Sr. Castilla: Deme un momento para contestar su pregunta

Srta. Yeng: Seguro

Sr. Castilla: Disculpe, solo un momento, ¿puede replantear la primera pregunta?

Srta. Yeng: si, la primera es, yo estaba simplemente comparando que ISA Colombia y (inaudible) no registraron ganancias en el segundo trimestre, pero si tenemos esas cuentas por cobrar por concepto de transmisión desde Brasil, y muchas otras compañías en Brasil sí registraron esas ganancias, entonces le pregunto si le preocupa que no pueda cobrar las cuentas por cobrar en los plazos señalados por (inaudible, 52:24 – 52:36)

Sr. Castilla: Ok, un momento por favor, voy a intentar responder su pregunta pero no estoy seguro si eso es lo que usted está preguntando. Cuando adquirimos nuestros proyectos en Brasil, nosotros compramos unas concesiones muy nuevas, las cuales vencerán dentro de casi 25 años, no sé si su pregunta se relaciona a compañías como ISA cuyo período de concesión está cerca o muy cerca de expirar, y en ese sentido quizás esos pagos que se realizarán con respecto a esas concesiones que finalizan. En nuestro caso, tenemos una concesión muy nueva y nosotros no consideramos ese pago hasta dentro de 25 años. No sé si

eso responde su pregunta.

Operadora: La próxima pregunta la realiza Eva Benavides, por favor, adelante.

Srta. Benavides: Muchas gracias por la presentación. Mi pregunta se relaciona a al bono global de 50 millones en pesos colombianos que dijo que planea emitir el año que viene. ¿Entendí bien? ¿Se hará al nivel de la EEB?

Sr. Castilla: Sí, debo aclarar algo. No se trata de un bono global, sino un bono local y sí se hará al nivel de la EEB.

Srta. Benavides: Bueno, gracias. Esa era mi única pregunta.

Operadora: La próxima pregunta la realiza Juan Serrato, por favor, adelante.

Sr. Serrato: Hola. Gracias por responder mi pregunta. Tengo entendido que el gobierno de Brasil necesita inversiones en líneas de transmisión en el país, por lo que me gustaría tener un poco más claro si está dispuesto a invertir en estos negocios en Brasil, quizás entender cuál es su perspectiva sobre esta oportunidad y qué tipo de inversiones piensa hacer o si estaría dispuesto a invertir en ello. Muchas gracias.

Sr. Castilla: Bueno, como ya mencioné, por los momentos no tenemos una idea específica en relación a aumentar nuestras actividades en Brasil. También mencioné que estamos en proceso de analizar nuestra planificación estratégica, en qué sectores, en qué países estaremos involucrados. Pero, en este momento no tenemos una idea específica sobre expandirnos en Brasil.

Como también mencioné antes, nos encontramos en el proceso de gestionar

nuestros recién adquiridos proyectos. Designamos un pequeño equipo de técnicos que se encargarán de eso. Pero, no estamos en proceso de analizar opciones adicionales en ese país.

Operadora: La próxima pregunta la realiza Liliana Yeng, por favor adelante.

Srta. Yeng: Sí, de alguna manera ya respondió mi pregunta. Quería saber, cuáles eran sus planes en adelante con respecto al CAPEX y si planeaban invertir más dinero en Brasil o no. Pero también, dejame volver a mi pregunta principal, mi pregunta en términos sencillos es ¿por qué no registraron las ganancias potenciales de los pagos adeudados por concepto de transmisiones?, ya que pareciera que estaban cerca de recibir los pagos adeudados por transmisiones de Brasil. ¿Tiene que ver más con su contabilidad, sabe, opiniones sobre esto o a como registrarlas o es porque no se siente seguro de que en efecto pueda recibir el dinero en los próximos doce meses? Gracias.

Sr. Castilla: Un Segundo. Creo que no tengo la respuesta exacta para su pregunta. Tomaremos su información y responderemos a través de nuestra Oficina de Relaciones con Inversores para poder ofrecerle una respuesta más precisa a lo que pregunta.

Srta. Yeng: Perfecto, gracias.

Operadora: Así concluye la sección de preguntas y respuestas. Ahora le doy la palabra al señor Felipe Castilla para sus últimas impresiones.

Sr. Castilla: Muchas gracias por asistir a esta presentación. Espero que la información que presentamos haya sido clara y respondiera a todas sus



preguntas, o a la mayoría de sus preguntas. Esperamos que el próximo trimestre también sea bueno para la compañía y estaremos en contacto en la próxima conferencia telefónica. Gracias a todos.

Operadora: Gracias, damas y caballeros. Así concluye la conferencia telefónica de hoy. Gracias por su participación. Ya se pueden desconectar.