

GEB Conferencia de Resultados 1Q 2020

Jenny: Bienvenidos a la Conferencia de Resultados del Primer Trimestre 2020 del GEB. Mi nombre es Jenny y yo seré su operadora para la llamada de hoy. En estos momentos, todos los participantes se encuentran en modo de silencio. La llamada será realizada en español, sin embargo, durante la sesión de preguntas y respuestas, se atenderán preguntas en español y en inglés.

Por favor, tengan en cuenta que esta teleconferencia está siendo grabada. A partir de este momento le cedo la palabra a Valeria Marconi, gerente de Relación con el Inversionista del GEB. Señora Marconi, puede comenzar.

Valeria Marconi: Muchas gracias. Buenos días a todos y bienvenidos a la Conferencia de Resultados del Primer Trimestre del año 2020 para Grupo Energía Bogotá. La presentación de hoy será realizada por Astrid Álvarez, Presidente del Grupo, también por Felipe Castilla, Vicepresidente Financiero. Nos acompañan, adicionalmente, Andrés Baracaldo, Vicepresidente de Distribución, Transporte y Transmisión. Alvaro Villasante, Vicepresidente de Generación. Freddy Zuleta, gerente general de nuestra sucursal de transmisión. Nestor Fagua, Vicepresidente Jurídico y de cumplimiento. Jaime Orjuela, Director de Regulación. Adriana Munevar, Vicepresidente Financiera de TGI. Mario Caballero, Director Financiero de Cálidda, así como otros líderes de las áreas financiera, jurídica, regulación y transmisión del grupo.

La presentación se divide en tres partes; primero Astrid Álvarez, nuestra presidente, expondrá los mensajes más relevantes entorno al desempeño del primer trimestre del año, pero, sobre todo sobre la gestión que ha realizado el grupo para afrontar la coyuntura derivada del COVID-19.

Posteriormente Felipe Castilla, vicepresidente financiero, presentará en detalle el desempeño operacional y financiero del grupo durante el primer trimestre de 2020, así como los riesgos, estrategias, escenarios y posibles impactos financieros que se han identificado hasta el momento, también a raíz del COVID-19. Para concluir esta conferencia, nos complacerá abrir la convocatoria de preguntas y respuestas.

Ahora paso la llamada a nuestra presidente, Astrid Álvarez. Por favor, adelante.

Astrid Álvarez: Muy buenos días a todos, gracias por estar en esta reunión. En medio de una coyuntura tan difícil como la actual, me complace presentar los positivos resultados financieros del Grupo Energía Bogotá S.A E.S.P., correspondientes al primer trimestre del año 2020. Los ingresos consolidados ascendieron a más de COP\$1.3 billones, con un crecimiento del 25.7%, respondiendo a la dinámica positiva de cada una de las líneas de negocio del grupo y la utilidad neta llegó a unos COP\$638.138 millones, con un aumento del 39%. Este buen desempeño del Grupo Energía Bogotá es el resultado de los mayores ingresos de nuestras compañías, Cálidda en Perú, TGI, la principal transportadora de gas natural en Colombia y de nuestro negocio de transmisión de energía eléctrica en Colombia. Sobre todo, de la distribución de electricidad del Grupo Dunas, que incluye la distribuidora eléctrica Electro Dunas, Cantalloc, y Perú Power.

Sin duda, obedecen a la destacada gestión de una estrategia coherente y estable de los últimos cuatro años. Se ha posicionado el Grupo Energía Bogotá como uno de los grupos empresariales más importantes y sólidos del sector energético de América Latina, con un portafolio diversificado de empresas controladas y no controladas, y con un equipo de talento humano muy comprometido y profesional.

Además, estamos sustentados por nuestros dos pilares de crecimiento: un gobierno corporativo sólido y transparente, y una política de sostenibilidad que lleva progreso y bienestar a las comunidades en Colombia, Perú, Brasil y Guatemala. En el grupo incorporamos los factores ambientales, sociales y de gobernanza, en sus siglas en inglés, ESG, Environmental, Social, Governance, y la creación de valor compartido, como parte de nuestra estrategia corporativa de inversión social, lo que nos permite responder con mayor eficacia a los desafíos de esta coyuntura mundial.

¿Cuáles acciones hemos acometido durante esta emergencia sanitaria del COVID-19 en los países donde tenemos presencia? En esta contingencia, nuestras operaciones han continuado prestándose al 100% de su disponibilidad, cumpliendo nuestro compromiso de garantizar la prestación de servicios críticos como la energía eléctrica y el gas natural en momentos tan difíciles como los actuales, que lleva a este sector a responder frente a este gran desafío con liderazgo, con responsabilidad, compromiso y solidaridad, sobre todo, con nuestras comunidades en los territorios donde impactamos. Aquí lo estamos haciendo, en el Grupo Energía Bogotá donde estos tres atributos culturales que hemos implementado y arraigado en estos últimos años son: Primero la vida, Conciencia social y Desempeño superior. Estos atributos ya están más vigentes que nunca.

Con nuestro primer atributo, Primero la vida, preservamos la salud y la vida de nuestros colaboradores, contratistas y, sobre todo, los habitantes de las comunidades donde desarrollamos nuestros proyectos y preservamos, sobre todo, los trabajos de nuestros colaboradores, más de 2.300 personas hoy en Colombia, Perú, Brasil y Guatemala. Antes que el Gobierno Nacional en Colombia decretara la emergencia sanitaria, nos anticipamos a los efectos de la pandemia.

Por eso, en enero de este año, tomamos las primeras medidas; diseñamos un esquema temporal de atención, recuperación y estabilización, teniendo en cuenta el tratamiento de la crisis, a todos los colaboradores, a todos los proveedores, contratistas, operaciones y continuidad comercial, entre otros aspectos. Pusimos en marcha todos los planes de contingencia y continuidad.

Implementamos los nuevos riesgos y las matrices de riesgo de cada una de las compañías, para asegurar que todos los controles se estuvieran ejerciendo. Activamos un Comité de Crisis del Grupo Energía Bogotá y de cada una de sus empresas. Tenemos sesión de este comité semanalmente. Inicialmente, lo tuvimos cada tres días, ahora lo tenemos cada semana.

Es todo un equipo dedicado a atender todo lo relacionado con COVID-19. Trabaja de manera coordinada con todos los equipos de seguridad y salud en el trabajo de todas las compañías. Definimos todos los protocolos de bioseguridad y todos los lineamientos, nuevas políticas de atención virtual y de trabajo en casa. Todas las filiales, como les dije, hacen parte del Comité de Crisis.

Hicimos todos los ajustes en los Comités de Auditoría y Riesgo de todas las compañías y revisamos uno de los aspectos principales de la atención, además de la salud de nuestros colaboradores y contratistas, revisamos con todos los comités financieros y de inversiones, de todas las compañías en el Grupo Energía Bogotá, la atención a la crisis en los aspectos financieros.

Con el apoyo de expertos también, contratamos expertos en salud pública y epidemiología en cada uno de los países y, siguiendo todas las medidas de la Organización Mundial de la Salud y del Gobierno Nacional en cada uno de los países, pusimos en marcha unos protocolos de reactivación de proyectos de construcción, operación, mantenimiento y procesos administrativos, que incluye un protocolo especial de relacionamiento con las comunidades.

El protocolo incluye medidas tales como la división de equipos de trabajo, normas para el acceso a oficinas, sitios de trabajos, turnos, desinfecciones periódicas, transporte de colaboradores y contratistas, monitoreo permanente del estado de salud de todos los colaboradores y el uso de las aplicaciones para la gestión de la información. Esto también se ha extendido a todos nuestros contratistas.

Más del 90% de los empleados administrativos y de gestión trabajan en casa, tanto el nivel corporativo del GEB como sus principales subsidiarios. La operatividad administrativa está normal y las de mantenimiento prioritario continuarán en todas las regiones, garantizando así la prestación del servicio. Cálidda en Perú entregó 3.600 canastas de víveres para 12.800 peruanos y colaboradores de Electro Dunas, Cantaloc y Contugas, aportaron a las familias de Ica más de 500 kits de víveres de aseo.

En Guatemala, TRECISA y EEBIS, los colaboradores, aportaron más de 4.000 kits de higiene a 35 comunidades. Estamos con un programa de voluntariado social en todas las filiales y también, en Bogotá, estamos suscribiendo un contrato de más de COP\$2.500 millones con la Secretaría de Salud para el aporte de equipos médicos.

Retorno en las regiones en Colombia, especialmente, y en Perú; estamos preparados para retornar a los territorios. Ya lo iniciamos hace dos semanas, obviamente, siguiendo los protocolos de bioseguridad y estamos coordinando e informando a las autoridades locales, en primera instancia, todas nuestras medidas de seguridad. Hemos llegado, nos han acogido, hemos respetado las normas locales y también hemos empezado a organizar toda la logística en las regiones. Como prioridad en transmisión eléctrica en Colombia tenemos 34 municipios que vamos a reactivar.

En el GEB y sus empresas continuaremos acompañando y apoyando a las autoridades nacionales, locales, a los colaboradores y proveedores a las comunidades, especialmente a los más vulnerables, mientras permanezcamos en la condición de emergencia social. Continuamos fortaleciendo nuestra gestión de sostenibilidad y operamos en todos los territorios de manera cuidadosa, principalmente con la salud y el ambiente en el territorio.

Nuestros riesgos y desafíos en esta etapa: una disminución de la demanda de energía eléctrica y gas natural en los países donde operamos, que ha llevado a que los principales clientes en segmentos industriales y comerciales invoquen a fuerza mayor

como excedente de responsabilidad por el no pago de los contratos de suministro de tipo C.

Un incremento de la cartera en las actividades de distribución de energía eléctrica y gas natural, así como el impacto en la normatividad que lleva a posponer los pagos de los servicios en los estratos más vulnerables de la población. Como tercer riesgo y desafío, un retraso en la ejecución de proyectos durante los periodos de cuarentena. En Colombia, la actividad de transmisión de energía eléctrica no debería sufrir un afecto directo de sus ingresos por las medidas regulatorias, afortunadamente, pero sí podrían presentar afectaciones de caja, ya que **[inaudible]** permitido por los comercializadores redujeron el 20% de los cargos de transmisión.

En el transporte de gas natural, las empresas han hecho un gran esfuerzo para enfrentar esta crisis. En ese sentido, en virtud de la Resolución CREG 042-2020 de Colombia, se realizó una renegociación temporal de contratos que les brinda liquidez a los comercializadores y usuarios no regulados y la posibilidad de reducir las tarifas en esta medida.

Adicionalmente, y en virtud de la Resolución CREG 060-2020, se habilitó ese pago de periodo por dos meses de las facturas de empresas comercializadoras, se atienden usuarios residenciales de los estratos uno a cuatro.

En el Grupo Energía Bogotá y sus filiales se han venido activando las líneas de crédito a corto plazo y financiamiento estructurado, que nos permiten cumplir con todas las obligaciones operacionales financieras, tributarias, así como los accionistas.

Hechos relevantes de este primer semestre, tuvimos la Asamblea General de Accionistas el 30 de marzo de este año, donde se presentó una distribución de dividendos récord de COP\$1.29 billones, es decir, COP\$140 por acción. Oficializamos la adquisición de Argo Energía, Brasil, en finales de marzo de este año, en compañía de nuestro socio español, Red Eléctrica Internacional.

Nuestra participación es del 50% de esta adquisición que ascendió a R\$1.678 millones, equivalentes a USD\$330.000.000. En Argo Energía sumaremos más de 1.480 kilómetros de líneas en Brasil, donde es el país que también tenemos nuestra compañía Gebbras, con estas cuatro concesiones que tenemos aquí. Nuestra filial Cálidda, en Perú, conectó un total de 33.822 clientes, acumulando ya una meta de 986.504 usuarios.

En Colombia, en transmisión, comenzamos a contabilizar los ingresos de estos nuevos activos con la Subestación de La Loma, que ya se puso en operación en este trimestre en el Departamento de Cesar, en Colombia. En Altamira, la Asociación de Transmisión Regional en el Huila, con las adquisiciones de las Subestaciones Betania y Tuluní, en Huila y Tolima respectivamente.

No quiero dejar pasar por alto los hechos recientes posteriores al cierre del trimestre muy importante para el Grupo Energía Bogotá y hemos garantizado, obviamente estos dividendos con anticipación, donde hemos pagado esta primer cuota el pasado 8 de mayo, respondiendo ante la solicitud de nuestros accionistas y su necesidad, también, de caja.

Adicionalmente, realizamos una exitosa emisión de bonos por USD\$400.000.000 en los mercados de capitales internacionales, una sobredemanda de más de 11 veces, demostrando la confianza de los inversionistas en el Grupo Energía Bogotá y todas sus filiales. Recibimos más de 290 órdenes de compra de inversionistas de diferentes países. Aquí hago la anotación, de países en donde todavía ni siquiera habíamos tenido inversionistas anteriormente ya que están muy interesados en esta inversión.

Volvimos al mercado de capitales de orden internacional con unas condiciones muy favorables en medio de un difícil entorno, lo que nos da mayor presencia, reconocimiento y una mayor solidez financiera en estos momentos de crisis. Estos y muchos más logros ratifican la solidez de los resultados de la gestión en los últimos cuatro años, que se obtienen gracias al compromiso y dedicación de este gran equipo de colaboradores que hacen parte del Grupo Energía Bogotá y cada una de sus compañías.

Seguiremos trabajando en las regiones con nuestros proyectos energéticos, que es la mayor garantía para el progreso y desarrollo de Colombia y los países de América Latina donde tenemos presencia. Muchas gracias, estaremos prestos a todas sus preguntas con posterioridad a la presentación del doctor Felipe Castilla. Le doy la palabra, Felipe.

Felipe Castilla: Astrid, muchísimas gracias. Vamos a la presentación, Valeria, siguiente, por favor. Vamos a iniciar con los hechos relevantes del grupo, como lo mencionó la doctora Astrid, la adquisición del Grupo Argo, cerca de R\$1.7 millones, un 50% de participación. Hicimos un desembolso de un crédito de largo plazo con Davivienda por USD\$300.000.000 millones, es un crédito a 12 años bullet.

Hicimos una reestructuración de una nueva emisión de bono interno, hasta por COP\$1.3 billones, tenemos todas las autorizaciones. Obviamente, la situación actual tiene la operación suspendida un poco, para ver cómo reacciona un poco el mercado. En el caso de Moody's, se hizo una revisión periódica y mantuvo nuestra calificación en Baa2, con perspectiva estable. Estamos un nivel por encima del grado de inversión.

S&P mantuvo la clasificación de BBB- y revisó la perspectiva de estable a negativa por el manejo que se le dio al riesgo soberano. En relación con el comportamiento de la acción, entramos al índice FTSE Russell que, obviamente, eso genera mayor liquidez para nuestra acción y el crecimiento, el valor de nuestra acción, al cierre del primer trimestre, fue del 1.35%.

Hay que mencionar que, a los primeros cuatro meses del año, esa es la única acción en el mercado que tenía crecimiento positivo.

Siguiente, por favor.

Como lo mencionó también la doctora Astrid, se realizó la asamblea general, se decretaron los dividendos en COP\$140 por acción. Se presentaron los estados financieros separados y consolidados del Grupo al cierre del 2019; se autorizó la posibilidad de otorgar una garantía corporativa a favor de TRECOSA, nuestra subsidiaria en Guatemala.

También, se delegó a la junta directiva la posibilidad de autorizarnos la emisión de un bono verde, hasta por el equivalente en pesos a USD\$200.000.000. Aquí, obviamente, al cierre del primer trimestre, se inicia la cuarentena y se declara la emergencia sanitaria. Posterior al cierre del primer trimestre, Fitch Rating nos reafirmó la calificación de BBB con perspectiva estable, por encima lo que es hoy el riesgo soberano de Colombia.

Para atender la situación actual, el Grupo hizo un desembolso en créditos de tesorería por el equivalente a unos COP\$403.000 millones, ya están desembolsados. Se hizo el gran esfuerzo para anticipar la primera cuota de dividendos, que estaba programada para finales para del mes de junio, la anticipamos a comienzos del mes de mayo e hicimos pagos por el equivalente a unos COP\$643.000 millones a todos nuestros accionistas.

También, como lo mencionó la doctora Astrid, se hizo la emisión de unos bonos internacionales por USD\$400.000.000, a un plazo de 10 años con un yield del 5%, en donde obtuvimos una sobredemanda de 11 veces y más de 290 órdenes de inversionistas alrededor del mundo.

[pausa 00:18:20]

Felipe Castilla: Valeria, no sé si está listo ya. El hecho relevante es que tenemos a TGI, se hizo la activación de los contratos de transporte suscritos para nuestro proyecto de Cusiana fase IV. Se hizo también un pago anticipado de dividendos, obviamente, para poder realizar el pago de los dividendos de nuestros accionistas. Este pago que nos hace TGI correspondiente al cierre del 2019 fue equivalente a unos COP\$371.000 millones.

S&P mantuvo la clasificación de la compañía en BBB-, con una perspectiva estable por la misma razón mencionada anteriormente. Posterior al cierre del trimestre, Fitch Ratings ratificó la calificación de TGI en BBB con perspectiva estable, un poco en relación con todos los vínculos que tiene con la matriz. A nivel de Cálidda, la conexión de cerca de 34.000 clientes en este trimestre, esto nos lleva a tener ya un acumulado al cierre del ejercicio, de 986.000 usuarios.

Construyeron 365 kilómetros de redes de polietileno y 2.76 kilómetros de acero. Se facturaron 1.861 millones metros cúbicos de gas, equivalentes a USD\$46.000.000 de ingresos por distribución. Obviamente, para empezar a atender toda la situación producto de lo que está sucediendo actualmente, se hicieron créditos de corto plazo por USD\$32.000.000, que aseguraban la liquidez necesaria para la compañía por [inaudible].

S&P mantuvo la calificación del BBB-. Al igual que las otras empresas, revisó la perspectiva. Posterior al trimestre, también Fitch Rating reafirmó la calificación de BBB con perspectiva estable.

A nivel de Contugas, se hicieron pagos de los créditos remanentes de corto plazo que se tenían. Se tenía un crédito con el BCP por USD\$12.000.000. Se hizo el pago de intereses del nuevo crédito sindicado por USD\$6.800.000. Al cierre de marzo, se reportaron cerca de 62.000 habilitaciones que están por encima del compromiso que se había establecido en el contrato suscrito.

[pausa 00:20:54]

Felipe Castilla: Relevando un poco de mencionar en relación con el desempeño el primer trimestre, las gráficas que ustedes ven en la página 18, la línea azul clara es un poco la línea presupuestal de etapa de cambios que teníamos prevista en nuestro presupuesto para la licencia 2020. En la línea azul oscura ustedes pueden apreciar las nuevas perspectivas, digamos; los primeros meses del año son las tasas reales que se han presentado y un poco la perspectiva que tenemos al cierre del ejercicio.

Obviamente, esta situación de tasa de cambio genera un impacto sobre el desempeño del grupo, en consideración a que una porción relevante de nuestros negocios, está indexado en esa moneda. La siguiente, por favor.

[pausa 00:22:04]

Felipe Castilla: Aquí, como ustedes pueden apreciar en la gráfica de la página 19, pueden observar nuestros crecimientos comparados con el primer trimestre del año inmediatamente anterior; crecimos cerca de un 26%. En el panel que ustedes tienen está la distribución con los diferentes negocios que maneja la empresa, donde se destaca, principalmente, la distribución y transporte de gas natural.

Si ya lo vemos por cada uno de nuestros negocios, en la división distribución de gas natural tenemos crecimientos cercanos al 16% originados, principalmente, en Cálidda por la ampliación de red y los mayores volúmenes facturados y crecimiento por ingresos, que se presentaron durante el primer trimestre del año.

Obviamente, estas situaciones van a tener algunos impactos, dado que la coyuntura se origina al cierre del ejercicio y será, seguramente, vista con más detalles en los resultados del segundo trimestre.

En la parte de transporte de gas natural, tenemos crecimientos por encima del 15%, principalmente por el aumento en los cargos fijos por la capacidad en dólares y, también, por los cargos de administración, operación y mantenimiento, la disminución en los cargos variables y los ingresos por la contratación del proyecto de ampliación, en el proyecto Cusiana-Vasconia fase IV.

En la parte de transmisión de electricidad tenemos crecimientos por encima del 19%. Tenemos aquí una indexación por los activos de uso, que están indexados al IPP. También tenemos los ingresos totales de la ampliación de La Loma y Altamira, en el Sistema de Transmisión Regional. También en los activos de uso en la Subestación Betania y en la convocatoria UPME-Tuluní, que fueron los activos que se obtuvieron por parte del grupo.

También tenemos una situación, dados los ingresos que están indexados en dólares, por el aumento de la TRM en el ejercicio. Ya entrando a la parte del costo, tenemos un incremento entre el primer trimestre del año 2019, comparado con el primer trimestre del año 2020 cercano al 30% originado, principalmente, en la parte de distribución de gas natural.

A nivel de Cálidda, al ampliarse la red, tenemos unos mayores costos de distribución en la parte del transporte de gas natural, un incremento de cerca al 22% por el

aumento en depreciación y de amortizaciones, también el incremento de mantenimientos y reparaciones durante el primer trimestre. En la parte de transmisión de electricidad, un incremento del 8,6% en pesos originado, principalmente, por el incremento de mantenimientos y depreciaciones en ciertos proyectos.

En la parte de distribución de electricidad este es el nuevo segmento, que fue la adquisición del Grupo Dunas, que entró en la consolidación del grupo en agosto del año pasado. En tal sentido, no estaba presente en el primer trimestre del 2019, por eso ustedes ven un incremento del 100%.

Ya entrando sobre nuestras compañías por método de participación, las más relevantes, que son Emgesa, Codensa y Promigas, aquí en Emgesa tenemos un crecimiento del 24%, en Codensa cerca del 20% y en Promigas del 54%. Las otras compañías que consolidamos están un poco en línea con los ingresos registrados en el primer trimestre del 2020, comparados con los del 2019.

Ya entrando un poquito a mirar los efectos de por qué se generaron estos incrementos tenemos, a nivel de Emgesa, que los ingresos crecieron cerca de un 12%, de COP\$956.000 millones a un poco más de COP\$1 billón setenta mil. El EBITDA creció un 18%, comparado con el segundo trimestre del año anterior. La utilidad neta, estamos hablando de un crecimiento cercano al 24%.

Aquí la parte de la generación aumentó un 2.4% en este primer trimestre, comparado con el mismo período del año anterior, que particularmente, por la mayor generación de las plantas hídricas, gracias a la gestión que se está haciendo del recurso hídrico y también a la coyuntura de los precios en bolsa que se presentaron en el primer trimestre de este año.

A nivel de Codensa, tenemos unos ingresos que se incrementaron un 12%, el EBITDA, con una reducción de costos, está con un crecimiento del 17% y una utilidad neta que tiene un crecimiento, comparado con la del primer trimestre, cercana al 20% comparado con la del año 2019. Aquí también tenemos una situación originada con clientes que han crecido con la demanda vegetativa del sector y, adicionalmente, con la entrada ya en vigor, plena, del nuevo régimen tarifario de las compañías.

A nivel de Promigas, también tenemos un crecimiento significativo en los ingresos, cercano al 29%, una utilidad que crece cerca de un 52%. Aquí, obviamente, tenemos una situación coyuntural, de un mayor transporte de gas que se presentó en el primer trimestre gracias al mayor consumo térmico que se presentó por condiciones hidrológicas en el país.

Como les mencioné anteriormente, a nivel de REP, ISA Transmantaro, que son nuestras compañías, que estamos en la **[inaudible]** en el Perú y Vanti, tuvieron niveles de consolidación similares a los del año anterior, por los efectos que aparecen en la gráfica que ustedes están viendo. Seguimos. Valeria, por favor.

Ya, si lo vemos de manera consolidada, tenemos un incremento en nuestra utilidad operacional por encima del 13.3%, creciendo de COP\$378.700 millones en el primer trimestre del 2019, a COP\$429.000 millones en el primer trimestre del año, producto de un resultado bruto del 20%, con un margen de cerró en el 46%, asociado a la dinámica de ingresos y costos.

Eso se contrarresta, parcialmente, para efectos a nivel de costos, al incluir la contabilización del Grupo Dunas por la razón que les mencioné anteriormente, en el aumento en impuestos y gravámenes que están asociados al nivel de ingreso, mayores provisiones y amortizaciones que se han presentado y el efecto de conversión en moneda extranjera que nos está generando según la gráfica que les mostré anteriormente.

En la parte de utilidad neta, tenemos un crecimiento cercano al 39%. Es importante mencionar que ustedes en algún momento verán la utilidad neta de la parte controladora y no controladora, aquí solo estamos incluyendo la parte controladora de COP\$638.000 millones. Este crecimiento es significativo. Tenemos un incremento en los gastos financieros, producto de los endeudamientos que hemos adquirido para la adquisición de los activos en Dunas el año anterior y este año para la adquisición de Argo.

Mayores ingresos financieros, también representados por diferencia cambiaria. En el método de participación patrimonial, tenemos un incremento del 22% y otros gastos correspondientes a diferencia en cambio compuesto corriente en ingreso diferido, que obviamente es un producto de la situación de devaluación que se presentó en el primer trimestre.

En la parte ya de crecimiento del EBITDA, tenemos un crecimiento cercano al 25%, de COP\$1.4 billones en el primer trimestre, a cerca de COP\$1.8 billones en el primer trimestre del 2020. Aquí, en la parte inferior, pueden ustedes apreciar que, para el primer trimestre, el mayor incremento se origina a nivel de las compañías no controladas, producto de la declaratoria de dividendos que se presentan en el primer trimestre en las diferentes asambleas generales, y **[inaudible]** no controladas de un 37.4.

Esto, al cierre del ejercicio será una relación invertida, obviamente siendo mayor la porción de las empresas controladas. Ya por líneas de negocios, si ustedes ven en el slide de la mano derecha, en nuestro negocio de transporte y transmisión está generando. El EBITDA del primer trimestre cerca del 42%, la parte de distribución un 32%, y el componente de generación, y un 25.6% de participación en el EBITDA.

Aquí ya tenemos el EBITDA calculado sobre los últimos 12 meses. En la gráfica de barras que ustedes aprecian en la mano derecha, pueden apreciar que tenemos una generación de EBITDA cercana a los USD\$985.000.000; de los cuales, 68% lo contribuyen nuestras empresas controladas y un 32% nuestras empresas no controladas. Si ya lo vemos a nivel de nuestros grupos estratégicos de negocios, un 57% de lo que está generando nuestro segmento de transporte y transmisión, un 30% nuestro segmento de distribución y un 13% nuestro segmento de generación.

Aquí es importante mencionar que la metodología aplicada para la consolidación del EBITDA, a nivel de grupo, incluye el EBITDA generado a nivel de cada una de nuestras empresas controladas, pero a nivel de nuestras empresas no controladas solo estamos consolidando la porción de dividendos que nos decretan.

Es en ese sentido que, si lo lleváramos a un EBITDA proporcional, estos números pudieran ser diferentes.

En el perfil de deuda que ustedes pueden apreciar en la página 27, pueden apreciar que la relación deuda neta sobre EBITDA se ha venido incrementando desde finales del año pasado. Esto tiene el origen al cierre del ejercicio 2019 por el endeudamiento que nosotros adquirimos para la adquisición del Grupo Dunas.

Al cierre del año 2020, ahí adquirimos el endeudamiento correspondiente a la adquisición de nuestra empresa Argo, en el Brasil. En la parte de abajo de la gráfica de barras ustedes pueden apreciar, al cierre del ejercicio del primer trimestre del año 2020, teníamos a nivel de grupo consolidado, un endeudamiento de USD\$3.5 billones, de los cuales, 76% está denominado en dólares y, la porción remanente, principalmente, está en moneda local, en pesos colombianos.

En la gráfica de la mano derecha, en la parte de arriba, ustedes pueden apreciar la relación entre el EBITDA y gastos financieros, estamos en 7.1 veces. Solamente para manera de referencia, las calificadoras nos piden que nuestro indicador esté en unas 2.25 veces, lo cual quiere decir que estamos muy por encima de la expectativa que tienen las calificadoras sobre nosotros.

Ya entrando un poco a la ejecución de los proyectos que tiene el GEB de manera directa, ustedes saben que dentro del grupo tenemos un área operativa que es nuestra sucursal de transmisión. En la actualidad, se están desarrollando los proyectos que aparecen en la gráfica de la página 29. Estos proyectos, en la última columna está la fecha oficial de puesta en marcha de los proyectos según UPME.

Estas fechas, obviamente, no incluyen cualquier movimiento que pueda tenerse producto de fuerzas que no sean controladas por nosotros, que hagan que el proyecto entre en una fecha posterior. Estos proyectos que están en ejecución representarán ingresos denominados en dólares, equivalentes a USD\$96.3 millones.

Ya en relación con los CAPEX ejecutados, aquí solamente tenemos el **[inaudible]** que nosotros o nuestras filiales hacemos de manera directa.

Aquí no estamos consolidando en estas gráficas ni los CAPEX realizados por las compañías no controladas, ni en estas específicas estamos consolidando las adquisiciones que hicimos durante el primer trimestre. En este primer trimestre, nuestros CAPEX estuvieron del orden de los USD\$61 millones ejecutados, de los cuales Cálidda realizó un 42% y nuestro segmento de transmisión cerca del 20%.

Por último, relevante, TGI con un 17%, nuestros proyectos en Guatemala un 12.5% y las otras filiales cerca del 10%.

Ya lo vemos dentro de la consolidación del programa de inversiones que nosotros tenemos contemplados desde el 2020 al 2024, nuestras proyecciones, en lo que llamamos el escenario base, es decir, escenario de inversiones que, o estamos comprometidos a ejecutar, o razonablemente vamos a realizar, estaríamos hablando de un programa de inversiones cercano a los USD\$2.3 billones con esta distribución.

En la gráfica de la página 31, si me ayudas, Valeria, aquí ustedes pueden apreciar un poco la distribución de esas inversiones en el año vigente y en los próximos cinco años en los diferentes segmentos. Como ustedes pueden apreciar en el 2020 está

incluida la adquisición del Grupo Argo, que fue de USD\$330 millones, y los diferentes proyectos de inversión que tenemos contemplados.

Para el año 2020, estos números no incluyen un poco los impactos que vamos a tener por diferimiento de inversiones que se tengan que ejecutar en fecha posterior debido a la situación que nos ha obligado a reducir un poco la velocidad de estas inversiones.

Ya entrando sobre los impactos financieros de la situación actual, nosotros, y que mencionó la doctora Astrid al comienzo, en su charla, tenemos identificados desde el punto de vista financiero, cuatro riesgos principales:

El primero es originado una contracción de la demanda del sector energía. Esta situación lo que ha hecho es que, en muchas de las circunstancias, algunos de nuestros clientes hayan intentado notificar algún tema de eventos de fuerza mayor por esta situación. Claramente, esto nos ha involucrado tener que hacer algunos ajustes sobre lo que se mencionó en temas de diferimiento, en los pagos o buscar fórmulas, en los cuales estas obligaciones se puedan reducir.

Hay algunos negocios, como el tema de la generación a través de Emgesa, o el tema de distribución a nivel de Codensa, que tienen impactos sobre estas caídas de demanda que van a verse reflejados en el P&G de la compañía.

El segundo riesgo que ha venido afectando a las compañías del grupo son los temas de mora, que independientemente de si los derechos para el cobro de las tarifas o de nuestros cargos están establecidos, hay clientes, las clases menos favorecidas o algunos clientes que tienen dificultades de pago y es porque se está generando una circunstancia que nos toca atender para poder manejar estos temas de liquidez a nivel de las diferentes empresas del grupo.

El tercer tema tiene que ver con la ejecución de los CAPEX. Claramente, esta circunstancia de confinamiento hace que nuestra ejecución, el paso que llevaban nuestros proyectos tenga que reducirse, producto de esta situación y muchas de las inversiones vamos a tener que diferirlas y vamos a tener que concentrarlas en próximas vigencias. Es muy probable que en el 2020 vamos a tener que ejecutar la velocidad de ejecución de nuestros proyectos para poder, obviamente, cumplir con todas las obligaciones que tenemos.

Por último, hay situaciones en que el regulador de los gobiernos en las diferentes jurisdicciones donde nosotros operamos, obviamente en el sentido de poder darle algún alivio a la crisis se están manejando algunas posibilidades de afectaciones que pudieran tener los ingresos de nuestras diferentes compañías.

Nosotros dentro de nuestras precisiones no hemos contemplado afectaciones sustanciales de estos efectos. Claramente tenemos una agenda muy activa de participación que de un lado ayude al manejo de esta situación y de otro lado no vaya a afectar los diferentes ingresos de nuestras compañías.

Ya entrando en situaciones particulares de manejo de lo que nosotros hemos hecho. Dada las circunstancias que nos ha generado la contracción de la demanda o de los temas de morosidad, lo que si hemos hecho es a nivel del grupo y a nivel de las diferentes empresas es iniciar créditos de corto plazo que en mucho de las medidas

que se han tomado es anticipo de las necesidades que se tenían previstas para el año, pero las hemos traído al comienzo obviamente para atender esta situación.

Como lo pueden apreciar en la gráfica de la página 34, a nivel de Cálidda hemos realizado desembolsos al cierre del trimestre; también hemos dividido un poco el análisis de los diferentes impactos que pudieran tener en escenarios que pudieran llevar esta situación entre tres y seis meses y por esos ustedes pueden apreciar requerimientos de caja diferenciales para los escenarios que están contemplados.

Esto nos lleva a que nosotros hemos desembolsado un total de unos USD\$52 millones es lo que se tiene previsto para la situación actual y cerca de unos USD\$90 millones para una situación que pudiera extenderse por un periodo de seis meses.

Adicionalmente, hemos venido manejando también las diferentes líneas que han ofrecido los gobiernos, en el caso de Colombia, en el caso de Perú dando algún alivio a las clases más vulnerables. Hemos buscado ciertos financiamientos ofrecidos por el gobierno.

También a nivel de TGI tenemos ya autorizado la posibilidad, en el caso de ser necesario, la posibilidad de hacer un desembolso de USD\$74 millones que según las necesidades de caja que se nos vayan presentando durante la situación actual.

También a nivel del grupo hicimos un desembolso en varios créditos en tesorería por COP\$403.000 millones y estamos a la expectativa un poco de revisar si cuando podemos reactivar nuestra operación de endeudamiento, sea de manera parcial o por el monto total que tenemos estructurado.

Dentro de las estrategias que hemos venido tomando, la compañía como les mencioné ha tenido una agenda muy activa con los gobiernos y los reguladores con el objetivo de revisar todos los temas que puedan impactar tanto al sector como particularmente a la compañía.

Hemos tenido conversaciones permanentes con autoridades gestionando ese manejo entre ayudar en la situación y también defender un poco los intereses de la empresa y hemos puesto todo un protocolo para la reactivación de los proyectos en campo, obviamente para cumplir con todo el tema de hacerlo de la manera más segura, no solo para las comunidades en las que estamos trabajando, sino para las personas que están involucradas en la ejecución de estos proyectos.

Nosotros hemos garantizado el 100% de la disponibilidad de nuestra operación. Ese ha sido uno de los grandes aportes que nosotros hemos tenido para el manejo de la situación.

Hemos hecho operaciones de mantenimiento prioritario para poder generar esa estabilidad en las diferentes operaciones donde trabajamos.

Hemos hecho alguna suspensión de algunos proyectos, obviamente, por ejemplo, en el caso de Cálidda no podemos ingresar a los hogares para hacer las instalaciones.

Hemos empezado a hacer toda la reactivación de los proyectos cumpliendo con todos los protocolos de bioseguridad que nos hemos impuesto.

Nosotros en los diferentes escenarios, no voy a detenerme mucho en esta gráfica, pero para los diferentes escenarios hemos considerado las diferentes variables de impacto en la demanda, en provisiones de las cuentas por cobrar que nosotros tenemos, en todos los esquemas de regulación. También obviamente hemos hecho uso de todos los mecanismos de acceso a los mercados financieros para garantizar la continuidad operativa y manejar adecuadamente la liquidez durante esta situación.

Si me regala la siguiente Valeria, por favor.

Ya así lo vemos sobre los impactos que se están presentando sobre nuestros estados financieros. Hemos realizado a nivel del GEB y de cada una de sus empresas una optimización de costos y gastos controlables. Esto nos permite tener una disminución entre el 1% y el 12% dependiendo de los escenarios analizados.

Hemos revisado todo el programa de gastos y de mantenimientos de proyectos que no sean obligatorios en función de cada uno de los escenarios.

Nosotros hemos también venido controlando que nuestro nivel de endeudamiento esté dentro de los parámetros razonables, analizados por las calificadoras. Nosotros obviamente esos gastos financieros los estamos compensando con el mayor EBITDA que estamos generando.

También hay un efecto que ha dado un efecto positivo sobre el cierre del ejercicio, y lo esperamos que sea sobre el cierre del año, y es tener en cuenta que hemos tenido una devaluación por encima de lo que presupuestalmente teníamos. Esto obviamente nos ha generado también un proceso que ha potencializado nuestra utilidad.

En impactos financieros hemos, como les mencioné anteriormente, activado por nuestra línea de crédito de corto plazo y el financiamiento estructurado en el bono, esto obviamente le da una solidez muy grande al grupo para poder atender la situación que se nos está presentando.

También hay una circunstancia que ya les mencioné y es que vamos a tener que hacer algún diferimiento de inversiones, obviamente dada la situación de confinamiento y la reactivación que seguramente tendrá unos protocolos y unas rampas de llegar a las situaciones de normalidad. Nos va a generar que ese diferimiento se nos concentre seguramente en la próxima vigencia o en los próximos dos años.

Obviamente la situación de la atención de los gobiernos se ha centrado más en la atención de los estratos más vulnerables en las jurisdicciones donde operamos. Pero obviamente nosotros tenemos esa relación y también buscamos que nuestro financiamiento no solamente se haga a nivel del usuario final sino también en diferentes agentes de la cadena.

Hasta aquí es mi presentación. Ya quedaríamos en la parte de preguntas que ustedes puedan tener. Muchísimas gracias.

Jenny: Gracias. A partir de este momento comenzaremos la sesión de preguntas. Si tiene una pregunta, por favor presione asterisco uno en su teléfono; si desea retirarse de la lista de espera, por favor digite la tecla número. Recuerde, si usted tiene una pregunta, por favor presione asterisco uno.

Tenemos una pregunta de Juan Gallegos de Porvenir.

Juan Gallegos: Aló. Primero que todo muchas gracias por la presentación y por los buenos resultados.

Mi pregunta es relacionada con tema del tema regulatorio. Quisiera saber qué view y qué opinión tienen ustedes acerca de estas propuestas que se han dado acerca del destinamiento del pago a través de toda la cadena, tanto de energía como de gas.

También el cambio en el tema del TRM que se mantenga estable para el cobro por parte de la cadena de distribución.

Ustedes mencionan que han tenido conversaciones con la autoridad regulatoria, quisiera si me dan un poco más de información, de pronto cuándo se darían estos cambios regulatorios y por cuánto tiempo serían.

Mi otra pregunta está relacionada con la OPA de gas natural. Quisiera saber qué opinan ustedes acerca del precio que se estableció para la OPA si ustedes irían a la OPA y de ser el caso de que irían, ¿en qué utilizarían esos recursos que les entrarían? Muchas gracias.

Astrid Álvarez: Bueno, de la primera parte, la primera, tu pregunta, gracias. Sobre los temas regulatorios como bien lo dijo Felipe Castilla tenemos una acción muy grande o importante y sistemática con los gobiernos regionales y locales con todas las instituciones regulatorias, a través de los gerentes de las filiales, pero principalmente de la dirección de regulación que nos acompaña en todas las reuniones. Inclusive con las reuniones con los bancos multilaterales, les estamos haciendo entender qué es lo que está pasando en los países. Yo quisiera que Jaime Orjuela nuestro director de regulación te aclarara específicamente estos dos riesgos que vemos.

Jaime Orjuela: Buenos días para todos, habla Jaime Orjuela. En efecto prácticamente todos los países desde que inició la emergencia han tomado medidas con relación a dar alivio a los usuarios. La gestión que nosotros hemos hecho es procurar que toda esa ayuda y alivios estén focalizados en efecto, o con prioridad a las poblaciones más vulnerables, a las que tienen menos ingresos. En el caso de Colombia que tenemos un sistema de estratos, a las poblaciones de estratos más bajos, uno, dos primordialmente.

Ese mismo enfoque lo hemos mantenido para el resto de países. En Perú en efecto también hay un enfoque de priorización a partir de consumos de 100 kilovatios-hora mes de electricidad de 20 metros cúbicos para el sector de gas. Prácticamente todas las medidas se han tomado en todos los países, el último país que tomó esas medidas fue Guatemala a través de un decreto que se emitió la semana pasada.

Toda la acción que hemos realizado está enfocada a que se asegure la liquidez y el capital de trabajo necesario por parte de todas las empresas de distribución y comercialización. En Colombia hay un esquema que ya está digamos cerrado que es en buena medida integral que se apalanca en las líneas de liquidez que habilitó el Findeter con tasa 0% especialmente para los estratos bajos. También hay medidas de alivio para los comercializadores.

En Brasil también se han tomado medidas semejantes, con un enfoque parecido. Estamos como mencionó ahora nuestra presidente trabajando muy de cerca para que en Perú se amplíen líneas como las del programa denominado Reactiva Perú, que sean accesibles para las empresas de distribución y comercialización. De manera que, repito los alivios que se han dado a los usuarios sean compensados con liquidez por parte de las entidades financieras para las empresas de distribución.

Creo que vamos en buena medida cerrando todos los pendientes. Colombia y Brasil yo creo que ya están las medidas adecuadas ya se han tomado; esperamos que pronto se tomen en Perú y nos toca hacer una gestión equivalente en el caso de Guatemala. Espero haber respondido satisfactoriamente la pregunta.

Jenny: Nuestra siguiente pregunta.

Felipe Castilla: Un temita, es que nos quedó pendiente una respuesta. ¿Andrés está en la línea? Tuvimos algún problema con Andrés en el tema de Vanti en la OPA, nosotros siempre hemos considerados que esta es una inversión estratégica para nosotros. Nosotros no estamos en este momento participando en la OPA que se va a presentar y este seguirá siendo un activo del grupo y como lo digo es un activo estratégico para nosotros.

[conversación de fondo]

Siguiente pregunta por favor.

Jenny: Siguiente pregunta Diego Buitrago de Bancolombia.

Diego Buitrago: Buenos días, muchas gracias por la presentación. Tengo dos inquietudes, una relacionada con los riesgos que ustedes muy bien identificaron y analizaron. Me gustaría saber desde el punto de vista de ustedes ¿cuál de esos le consideran que puede ser el riesgo más grande, y cuál sería el alcance del impacto tanto en P&G como en caja de esos que mencionaron?

La segunda está relacionada un poco con la dinámica del aplazamiento de las inversiones que claramente se van a dar por la coyuntura del COVID-19, y si ya lo plantearon entre un 30 y un 40% para las empresas controladas. Quisiera entender ¿qué pasa con el incumplimiento en las fechas de la entrada de operación de esos proyectos debido a esos aplazamientos que vemos y por ejemplo los activos de convocatoria de la UPME que, si esos meses se pierden en ingresos, o sencillamente a partir de que entra en operación comienza a contar el tiempo, o si hay algún tipo de sanciones y cómo sería ese impacto?

Muchas gracias.

Felipe Castilla: Yo le respondo la primera parte, sobre los riesgos y los aplazamientos. Yo creo que lo que es el riesgo de contracción de demanda y de moratoria de pagos de las diferentes facturas son los mayores riesgos que hoy se están consolidando a nivel de grupo. Obviamente como lo mencioné en la presentación hay un impacto también positivo, para el desempeño y tiene que ver con una mayor tasa de cambio, muchos de nuestros negocios están indexados en dólares.

Nosotros hemos hecho las proyecciones como les mencioné en escenarios que pueden ir en desconfinamientos entre tres y seis meses, yo creo que hoy es más un escenario de tres meses con una reactivación que va tomar cierto nivel de tiempo. En esos escenarios, nosotros a la utilidad proyectada que veíamos presupuestalmente, que teníamos al comienzo del ejercicio, pudieran tener unos impactos que pudieran estar entre una reducción entre el 10% y el 15% de la utilidad.

Obviamente son escenarios. Habrá un poco que mirar cómo se realiza esa reactivación que tenemos esperada, pero obviamente es lo que visualizamos de mayor impacto sobre el grupo. Ya sobre la siguiente pregunta no sé si Fredy esté ahí y la podría responder.

Astrid Álvarez: Fredy Zuleta ¿está por ahí al teléfono?

Fredy Zuleta: Sí aquí estoy. ¿Me escuchas?

Astrid Álvarez: Sigue Fredy, gracias.

Fredy Zuleta: Sí, con relación a los proyectos es muy importante aclarar primero que la expresión correcta no es aplazamiento si no desplazamiento, o sea, nosotros haremos los proyectos y ejecutaremos las inversiones a la mayor brevedad posible. Simplemente hay circunstancias de fuerza mayor que impiden hacerlo en los mismos tiempos que estaban planeados, específicamente cosas como la imposibilidad de hacer consultas previas con las comunidades simplemente por los temas de aislamiento social o imposibilidad en algunos momentos del tiempo de entrar a los territorios, o los procesos de entrada que requieren protocolos, etcétera.

La palabra correcta no es aplazamiento en lo que tiene que ver con los proyectos de las convocatorias UPME o con los proyectos de transmisión en Colombia, sino que es posible que las fechas de entradas eventualmente se corran, y este movimiento obedece a causas de fuerza mayor.

Cuando eso ocurre, en la relación que existe con la UPME se sustenta ante el Ministerio de Minas esa fecha y ese desplazamiento asociado a esas fuerzas mayores y la fecha de entrada se mueve con autorización del Ministerio. En ese caso no hay impactos sobre sanciones o multas por incumplimientos de las fechas, en la medida en que obedece a fuerzas mayores.

Diego Buitrago: Muchas gracias.

Jenny: Nuestra siguiente pregunta viene de Nicolás Erazo de Credicorp Capital.

Nicolás Erazo: Muy buen día para todos, gracias a Felipe y a Valeria por la presentación. Quiero entender un aspecto que de pronto puede ser complicado de transmitir en una respuesta, pero quiero entender con el cambio de la junta directiva de GEB que inició a correr este año ¿qué cambios podríamos esperar o cuál es el enfoque ahora de esta nueva junta que recoge a un GEB con un crecimiento en distintos frentes pero también con una coyuntura difícil de afrontar? ¿Cuál va a ser el foco de ahora en adelante con esta nueva junta? Gracias.

Astrid Álvarez: Muchas gracias. Mira esta pregunta obviamente la tiene que responder la junta, si va a haber algún ajuste al plan estratégico, además por ahora

en estos meses-- Nosotros tenemos junta este jueves, en estos meses no se ha planteado ningún cambio estratégico y seguramente la junta, cuando lo haga, lo anunciará al mercado, pero por ahora, en lo que respecta y los que estamos aquí, en mí personalmente lo que hemos desarrollado con la junta directiva, hemos venido en el plan de trabajo que se venía implementando de la junta directiva. También hemos venido haciendo las diferentes actividades correspondientes al plan estratégico.

Nicolás Erazo: Perfecto. Si me lo permiten, y retomando un poco la pregunta de Diego Buitrago de Bancolombia, sabiendo que va a hacer un desplazamiento de los proyectos, quisiera saber ¿cuáles son las inversiones en las que ustedes no preferirían hacer un desplazamiento o las inversiones a las cuales ejecutarían con mayor celeridad este año y podrían darse el lujo de nos desplazar?

Astrid Álvarez: Fredy.

Fredy Zuleta: Yo tengo aquí al frente, ustedes lo tienen en la presentación o estuvo en la presentación en la página 29, los proyectos que nosotros adelantamos, tanto los que son convocatoria UPME como los que son correcciones privadas, todos tienen una fecha y nosotros tenemos equipos independientes para trabajar en cada proyecto. En ninguno de ellos hemos todavía bajado la guardia y hemos dicho, "No vamos a llegar o no vamos a ejecutar", de hecho, todos los equipos han seguido trabajando y hemos hecho todo el esfuerzo para que esas fechas no se muevan.

De manera que no hay alguno que hayamos dicho, "Definitivamente no", obviamente hay, como decía ahorita, unas razones de fuerza mayor que van, seguramente, a tener algún impacto en algunas fechas que hoy por hoy todavía no podríamos anticipar con exactitud pero que pueden tener la tranquilidad de que nuestro esfuerzo es hacia ejecutar los proyectos dentro de las fechas que son.

Ese es nuestro objetivo y solamente cuando definitivamente no lo logremos hacer, acudiremos al mecanismo de fuerza mayor ante el ministerio, pero hoy por hoy es muy pronto para decir-- Hay proyectos que tienen fecha de entrada este mismo año, hay otros que son del año entrante y después el de Colectora, que es el más lejano, es al final del 2022. Es muy pronto para anticipar una fecha específica de atraso de alguno de ellos.

Astrid Álvarez: Con respecto a gas, te puedo decir que lo que estamos, obviamente impulsando es que, si el gobierno sigue adelante con el plan de abastecimiento de gas, tendríamos ahí una inversión interesante de casi USD\$300 millones en los proyectos de IPAT de transporte de gas, y también saldríamos adelante con el proceso licitatorio de la regasificadora en Buenaventura. También estamos también a la espera de que el plan de abastecimiento de gas salga anticipadamente y en ese sentido es una expectativa.

Los proyectos de gas que tenemos en este momento ya están en territorio la gente reiniciando labores y esperamos que eso sólo tenga el retraso de lo que hubo aquí y ahora en la cuarentena.

Nicolás Erazo: Perfecto, muchísimas gracias.

Jenny: Si tiene una pregunta, por favor, presione asterisco uno.

Nuestra siguiente pregunta es de Andrés Duarte de Corficolombiana.

Andrés Duarte: Buenos días, muchas gracias por la presentación y por tomar mis preguntas. Felicitaciones por la colocación reciente, por los resultados y muchas gracias también a la parte junta que **[inaudible]** y a los directivos actuales, por los resultados que han logrado. Son tres preguntas, dos de Transmisión y una de Generación.

Sobre Transmisión, la primera es que en el comunicado de los resultados están estimando un efecto de caja al negocio de Transmisión. Quisiera entender el efecto contable que se observa a nivel de esos ingresos y los costos de la actividad en donde el ingreso baja más de 9% y los costos incrementan más de 26% a nivel trimestral. La segunda pregunta de Transmisión está relacionada con Brasil, con Argo específicamente, ¿es cierto que la operación de Argo comenzaba a finales del año pasado? Quiero confirmar si ese es el caso y también quisiera entender cuáles son los tiempos estimados para Argo II y Argo III, para las entradas, los tiempos estimados.

Finalmente, una pregunta relacionada con Generación y tiene que ver con el hecho de que ustedes están activamente buscando oportunidades en México de M&A y como sabrán hace poco el presidente actual de México suspendió las subastas y convocatorias de generación de energía no convencional; de hecho, están incentivando un poco más la generación térmica. Quiero saber ahí cuál es el plan B que tienen en ese sentido o si ustedes estaban era buscando proyectos que ya estaban en funcionamiento para entrar. Muchas gracias y de nuevo felicitaciones.

Astrid Álvarez: Felipe, que entre Julio en la primera, si quieres y Andrés nos responde Argo y el tercero Álvaro. Gracias.

Julio Alarcón: Buenos días, Andrés. Respecto a la pregunta de Transmisión, es de aclarar que este trimestre tuvimos el incremento cerca del 19% de los ingresos, producto de la TRM como hemos venido explicando durante toda la presentación, y los costos tuvieron un incremento del 9% principalmente por las contribuciones que tenemos que hacer asociadas a los nuevos ingresos que hemos recibido de los proyectos que han estado en operación y también debido a la depreciación de los proyectos que también han entrado en operación y que empezaron a depreciarse este año. Para aclarar, en Transmisión los ingresos tienen el crecimiento del 19% y los costos un crecimiento del 9% para el cierre de este trimestre.

Andrés Duarte: **[inaudible]** a las cifras de variación trimestral.

Astrid Álvarez: **[inaudible]**.

Julio Alarcón: Sí, las cifras a las que estoy refiriendo son las variaciones trimestrales entre año y año.

Andrés Duarte: Perfecto. Me fijo, tuve un error, voy a mirar. Gracias.

Andrés Baracaldo: Okey. Respecto a Argo, lo que podemos decir es Argo I, que es el activo principal de las tres concesiones de Argo está operativo desde el año pasado; ya recibió el termo de liberación definitivo por parte del regulador. Argo II y

Argo III, los cronogramas de construcción no han sido afectados materialmente por el COVID; presenta retrasos de dos semanas aproximadamente y por lo tanto mantenemos las fechas de entradas en operación que son los gruesos de esos activos durante el resto del 2020 y una parte relativamente pequeña de Argo III en el 2021.

Álvaro Villasante: Respecto a la última pregunta relativa al mercado mexicano, solo comentar que, como bien usted planteaba, a nivel de grupo hemos estado analizando diferentes oportunidades en el exterior, de Colombia principalmente, en aquellos mercados donde podemos tener sinergias; hoy en día más evidentes tanto en Brasil como en Perú. En lo que tiene que ver con nuestro análisis, México no estaría en este momento entre las prioridades principales. También decir que siempre que hemos estado mirando activos, hemos estado mirando activos y oportunidades de bajo riesgo asociado a lo que usted planteaba en la pregunta.

Andrés Duarte: Okey, muchas gracias.

Jenny: En este momento no tenemos más preguntas. Le cedo la palabra a Astrid Álvarez para comentarios finales.

Astrid Álvarez: Muchas gracias por las preguntas a todos. Es el resultado y esfuerzo, sobre todo en esta etapa de emergencia sanitaria en todos estos países, creo que hay un gran trabajo de todo el equipo que se ha conformado, de todo el equipo de regulación y los gerentes de las filiales haciendo una gestión proactiva regulatoria. Quiero dejarla en su reflexión esto porque va ser muy importante este trimestre para lo que viene y para lo que pretenden hacer los países sobre todo en Perú que va a haber elecciones presidenciales y esta proactividad regulatoria y este equipo que estamos haciendo intensamente a todos los niveles de gobierno y de gremios, va a tener que tener un buen resultado en el próximo trimestre. Eso es cómo vemos la mitigación también de ese riesgo. Muchas gracias, muy amables y que tengan todos buena salud y que se cuiden.

Jenny: Gracias a todos. Les recordamos que la información correspondiente a la entrega de resultados se encuentra disponible en la página web del Grupo Energía Bogotá. Damos fin a la conferencia del día de hoy. Si quieren escuchar esta conferencia nuevamente, por favor contacte a la compañía. Gracias por participar. Pueden colgar ahora.