



Teleconferencia sobre las utilidades de EEB: Resultados y actividades importantes Año completo 2016

Operadora: Buenos días, señoras y señores, y bienvenidos a la Conferencia Telefónica de Resultados y Desarrollos Claves en 2016 de la EEB. Mi nombre es Janet y seré su operadora durante esta llamada. En este momento todos los participantes están en el modo sólo audio. Les recordamos que estamos grabando esta conferencia telefónica.

Bajo la pestaña "Download" encontrarán la presentación de hoy. Ahora quisiera dar la palabra al Sr. Julián Naranjo, Gerente de Financiamiento y RRII de EEB, empresa matriz del Grupo Energía Bogotá. Adelante, Sr. Naranjo.

Sr. Naranjo: Gracias, Janet. Buenos días, y de nuevo, bienvenidos a nuestra Conferencia Telefónica de Resultados para el año 2016 de la Empresa de Energía de Bogotá. EEB es la empresa matriz del Grupo Energía de Bogotá.

Mi nombre es Julián Naranjo; soy el Gerente Financiero y de RRII de EEB. La presentación de hoy será realizada por el Sr. Felipe Castilla, nuestro Director Financiero, y nuestra presentación se divide en cuatro partes: primero, nuestro Director Financiero hará algunos comentarios introductorios y actualizaciones clave; segundo, revisaremos brevemente los principales desarrollos durante este trimestre; tercero, nos referiremos al Desempeño Financiero de EEB durante 2016 y los Indicadores de Desempeño Financiero más importantes, y para concluir esta Conferencia abriremos los micrófonos a una sesión de Preguntas y Respuestas. Ahora le daré la palabra a nuestro Director Financiero. Sr. Castilla, adelante.

Sr. Castilla: Gracias, Julián. Buenos días, sean todos bienvenidos a nuestra conferencia de resultados de ganancias para todo el año 2016.

Me gustaría empezar por presentarles lo que hemos logrado en el año 2016, un año muy provechoso para EEB en términos de resultados financieros y nuevas definiciones de estrategia para los próximos años, para convertirnos así en uno de los líderes latinos de la región. Profundizaremos nuestra presencia regional y nuestras conexiones, llegando a más hogares y clientes industriales en muchos más países.

Mantuvimos nuestro buen desempeño financiero por encima de 1,3 billones de pesos colombianos de utilidad neta consolidada, lo cual representa un aumento de casi un 28% en comparación con el año 2015. La compañía pagó dividendos en 2016 por un monto de 224 mil millones de pesos colombianos a más de 3.000 accionistas, y en 2017 planeamos pagar dividendos por cerca de 909 mil millones de pesos colombianos con un incremento del 303% respecto al año anterior, lo cual evidencia la fortaleza y rentabilidad de la empresa, gracias a los negocios de este monopolio natural.

Nuestras acciones han mostrado un sólido comportamiento positivo en el mercado local a lo largo del año, con un valor promedio de 1.825 pesos colombianos por acción. Las acciones de EEB también se ubicaron en el undécimo lugar en el ranking COLCAP, que es el índice local, con una

participación del 4,2%. Esto nos convierte en una oportunidad de inversión atractiva y estable a largo plazo para inversores locales e internacionales, no sólo por su rentabilidad del 5,2% a la cual llegamos el año pasado, sino también por su potencial de valoración externa.

Además, (Inaudible 03:35) consenso estima un precio objetivo promedio de 1.971 pesos colombianos por acción; las participaciones de EEB llegaron a un máximo de 1.915 pesos colombianos el 28 de septiembre del año pasado, el cual fue el vigésimo octavo del año pasado.

Hemos continuado con nuestro constante crecimiento en el EBITDA Consolidado Ajustado, que a fines del año pasado alcanzó 2,6 billones de pesos colombianos anualmente; un 44% más que en 2015.

El buen desempeño de EEB fue reconocido por las principales agencias de calificación: Fitch Ratings confirmó su tasa BBB con una Perspectiva Estable, y la semana pasada la calificación de CÁLIDDA aumentó de BBB- a BBB con Perspectiva Estable. Standard & Poor's (S & P) confirmó su calificación crediticia BBB- para la deuda corporativa de EEB y aumentó la perspectiva de Negativa a Estable. Transportadora de Gas Internacional (TGI) y Gas Natural de Lima y Callao (CÁLIDDA), cuyas calificaciones correspondieron a un grado de inversión. Y Moody's, en su informe de opinión de crédito, confirmó su grado de inversión Baa2 para la EEB y su Perspectiva Estable como compañía, debido a su buena gestión de deudas y a una política razonable de dividendos sostenible, entre otros aspectos.

EEB se consolidó como la segunda entidad de Transmisión en el país con un 12,5% de participación de mercado en los ingresos del Sistema Nacional de Transmisión. Nuestra empresa también está ejecutando 8 de los 21 proyectos de SPM que se están desarrollando actualmente en el país. También se encarga de la ejecución de 2 de cada 11 proyectos de ampliación para el sistema de transmisión regional, otorgado a través de un proceso de contratación pública, así como a 2 iniciativas privadas en ejecución, para un total de 12 proyectos que fortalecerán la confiabilidad de la Transmisión en Colombia, ejecutando 42% del total de la Infraestructura de Transmisión del país, y duplicando nuestra propia Infraestructura (Inaudible 05:55) para nosotros.

En cuanto a nuestras actividades en gas natural, TGI se consolidó como la principal empresa de transporte de gas en Colombia, con redes en 14 Departamentos y 157 Municipios, y transportando el 70% del gas natural consumido en el país, con casi 2.000 millas de redes.

Mantuvimos nuestros buenos resultados y alcanzamos un EBITDA de 355 millones de dólares, conservando un margen EBITDA del 83%, que es un estándar muy alto para la Industria.

En Guatemala, lideramos el desarrollo del sector energético en 2016 gracias a TRECSA. Estamos avanzando significativamente en el desarrollo del proyecto para la construcción de las nuevas líneas de Transmisión de 230 Kw a través de 528 millas y 24 obras de ampliación y trabajos de construcción para nuevas subestaciones, los cuales ayudarán a duplicar la capacidad del Sistema Nacional de Transmisión. El hecho más importante fue la puesta en marcha de la Subestación de Santa Ana, que forma parte del Anillo de Fuego del Pacífico,

un trabajo clave para fortalecer el Sistema Nacional Guatemalteco, que contribuye significativamente a preservar la seguridad energética de Centroamérica.

Por quinto año consecutivo, EEB fue galardonada con el Índice de Sostenibilidad Dow Jones para mercados emergentes, y por tercer año consecutivo, el Intercambio de Seguridad de Colombia le otorgó a la EEB el reconocimiento a las mejores prácticas en relaciones con los inversionistas y a la divulgación de información. También hemos actualizado algunos lineamientos corporativos e implementamos prácticas de Gobierno Corporativo acordes con las normas CED, los códigos nacionales y la circular N° 28 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

En cuanto a Soluciones de Energía Urbana, nos enorgullece comunicarles que lideramos el desarrollo de gas natural en Perú: en 2016 nuestra compañía CÁLIDDA superó las 430.000 conexiones residenciales e industriales de gas en Lima y Callao, alcanzando una penetración de aproximadamente 20%, y aproximadamente 2 millones de personas se han beneficiado. El Grupo Energía de Bogotá es hoy un aliado clave del Gobierno peruano en cuanto a la masificación del gas natural.

También alcanzamos resultados significativos con nuestra empresa CONTUGAS, la cual suscribió un acuerdo con el Fondo Peruano de Inclusión Social (FISE) para la promoción del uso de gas natural. Se completarán 10.000 conexiones en las cuales CONTUGAS cumplirá con anticipación su compromiso con el Gobierno Peruano para transportar gas natural a 50.000 hogares para el año 2020. Estas cifras convertirán a Ica en la primera región del país en disfrutar masivamente de este servicio energético, gracias a la gestión de GEB.

En cuanto a nuestras principales empresas asociadas, EMGESA y CODENSA, estas generaron un EBITDA agregado de 1.100 millones de dólares durante el año 2016.

Nos enorgullece anunciar que el pasado 30 de septiembre concluimos, de la mano de CODENSA, la fusión de nuestra subsidiaria EEC; este hecho potenciará las operaciones de distribución eléctrica en el departamento de Cundinamarca, alcanzando un total de 3 millones de clientes combinados.

Por último, queremos destacar que EEB colocó con éxito 650.000 millones de pesos colombianos (aproximadamente 2.020 millones de dólares) en un bono AAA diferencial que se extendió de 7 a 25 años en su vencimiento; la demanda total fue de 1.300 millones de pesos colombianos, casi 430 millones de dólares, que representaron 2,3 veces el total de (Inaudible 10:15) la mayor demanda se colocó en el informe del año 2042. Esperamos emitir un segundo (Inaudible 10:24) segundo semestre de este año.

Ahora comenzaremos la presentación de resultados clave y desarrollos del año 2016, disponible en Internet, bajo la pestaña "Download". Si abrimos la presentación, comenzaremos con nuestra estructura actual, la cual hemos mostrado en presentaciones anteriores. El grupo actualmente está revisando su negocio estratégico en tres grupos estratégicos diferentes: el primero es Urban Energy Solutions (Soluciones Energéticas Urbanas), que corresponde a todas las empresas que distribuyen gas natural o electricidad; en ese grupo tenemos a CODENSA, CÁLIDDA, GAS NATURAL FENOSA, CONTUGAS y EMSA.



Luego tenemos el siguiente grupo estratégico, que es la Interconexión para el Desarrollo de Mercados, lo cual abarca todas las interconexiones no sólo en electricidad sino también en gas. En ese grupo tenemos nuestro negocio actual de transmisión en el que está toda la empresa EEB, la empresa TGI, TRECOSA en Guatemala, GEBBRAS en Brasil y la asociación que tenemos con ISA en Perú para línea de transmisión correspondiente a REP y TRANSMANTARO.

Y por último, tenemos el grupo estratégico de Generación de Bajas Emisiones, en el que actualmente tenemos a EMGESA.

A continuación, veremos rápidamente lo que tenemos en los diferentes negocios estratégicos: en Soluciones de Energía Urbana contamos con más de 6 millones de clientes distribuidos en electricidad con 3,5 millones; en gas natural en Colombia tenemos 2,1 millones; y en gas natural en Perú tenemos 430.000 que corresponden a los usuarios actuales de CONTUGAS y CÁLIDDA.

En cuanto a la Interconexión para el Desarrollo de Mercados, contamos con más de 12,5 mil kilómetros de red que corresponden a líneas de transmisión de energía y también a oleoductos. En la parte de transmisión de electricidad en Colombia, tenemos casi 1.500 kilómetros; en Centroamérica estamos desarrollando 400 kilómetros; en Perú a través de REP y TRANSMANTARO tenemos 950 kilómetros de líneas de transmisión, y en Brasil, con la reciente adquisición, logramos más de 1.000 kilómetros. En el transporte de gas natural, que corresponde a lo que es la infraestructura de TGI, tenemos más de 4.000 kilómetros de tuberías.

Para culminar, en cuanto a la Generación de Baja Emisión, tenemos una generación de 22% de participación de mercado en Colombia, y casi 15.000 Gw de energía generada en 2016.

Ahora queremos entrar en las Actualizaciones Clave de 2016. Comenzando con la emisión local de bonos que hicimos, cerramos esa transacción el 28 de febrero de este año y emitimos 650.000 millones de pesos colombianos, que corresponden a 2.030 millones de dólares, con una demanda excedente de 2.3 veces por encima de las suscripciones.

La calificación crediticia de Fitch para esta operación fue AAA, y los principales resultados son aquellos que colocamos esta emisión en tres (Inaudible 14:25) una por 7 años, la siguiente por 15 años y la última por 25 años, y en esa emisión tenemos casi 28% en vencimiento de 7 a 25 años, y el 44% corresponde al vencimiento a un plazo de 15 años. En el siguiente pastel se puede ver cómo se colocó este bono local por cada tipo de inversores.

En la página siguiente tenemos las actualizaciones clave en la parte de los aspectos corporativos, y hemos presentado los resultados a nuestra asamblea general, que celebrará la próxima semana, el 30 de marzo. Estamos proponiendo distribuir casi 900.000 millones de pesos colombianos en dividendos que corresponden a 99 pesos colombianos por acción, con un dividendo de 5,5% y esperamos que sea aprobado por la asamblea general. Nuestra propuesta es pagar en dos cuotas: la primera hasta el 5 de julio por un 50% y la segunda entrega del 50% restante hasta el 31 de octubre de este año.

En lo que respecta a las calificaciones crediticias, mantenemos todos los grados

de inversión para todas las agencias de calificación crediticia; el 30 de septiembre Standard & Poor's afirmó la deuda corporativa de EEB y la calificación de emisor en (BBB-), y cambió la perspectiva de negativa a estable. El 19 de octubre, Fitch Ratings confirmó la calificación de deuda corporativa y emisora de EEB en (BBB), perspectiva estable, y el 16 de noviembre las calificaciones de Moody's afirmaron la deuda corporativa y la calificación de emisor de EEB en (Baa2) con perspectiva estable.

Pasemos a la página siguiente; quiero mencionar algunas actualizaciones: las principales actualizaciones del año financiero para el año pasado sobre políticas contables, hemos decidido hacer una adopción temprana de la NIC 27, en la que estamos reconociendo el Método de Equidad para todos los asociados en los estados financieros independientes o *Standalone*. Esto es obligatorio desde principios de 2016, pero lo hicimos antes de 2016.

Reconocemos un deterioro mínimo en TRECSEA de 8,2 millones de dólares. El otro punto a mencionar es que el 6 de julio de 2015 la junta de accionistas de EEB aprobó la liberación de reservas ocasionales por 450.000 millones de pesos colombianos.

Pagamos casi 50 pesos colombianos por acción a los accionistas minoritarios, y por minoría me refiero a todos los accionistas excepto la ciudad de Bogotá. Pagamos en una sola cuota el año pasado, pero la parte restante corresponde al distrito de Bogotá; pagaremos en los próximos 10 años en cuotas anuales más el reconocimiento de intereses.

A partir del 2016 cambiamos la cuenta a pagar, que era pasivo corriente, y la reclasificamos como un pasivo a largo plazo considerando que esto es ahora una deuda para la compañía.

En la siguiente página, en el caso de TGI, Moody's Ratings y Fitch Ratings ratificaron la calificación crediticia corporativa de TGI en moneda local y extranjera, y todas las calificaciones de inversión tienen perspectivas estables. Por otro lado, Standard & Poor's ratificó la calificación corporativa de la deuda y del emisor como BBB-, mejorando la perspectiva de negativa a estable, y alineando la perspectiva de TGI con EEB.

El segundo paquete de culminación de vida útil regulatoria: considerando la culminación del período de vida útil regulatoria, de acuerdo con lo establecido en la Resolución CREG, para 18 gasoductos que componen el sistema de transporte de TGI. Para estos proyectos, Capex tiene un valor aproximado de 56,4 millones de dólares. Al final del año, el volumen medio transportado a través de la infraestructura de TGI fue de casi 500 millones de pies cúbicos por día, lo que representa una cuota de mercado del 50,5% del volumen transportado durante 2016.

En la página siguiente, en la parte de CÁLIDDA, la semana pasada Fitch Ratings elevó la semana pasada la calificación crediticia corporativa de CÁLIDDA en moneda local y extranjera de (BBB-) a (BBB), con una perspectiva estable.

Hemos aumentado nuestra base de clientes: cerramos en 2015 con más de 345.000 clientes y finalizamos el año pasado con casi 440.000, con un incremento del 27%. Nuestra red se incrementó en casi 1.500 kilómetros, con lo

cual el sistema de distribución alcanzó casi 7.500 kilómetros de tuberías subterráneas.

Los ingresos totales de 2016 disminuyeron un 1% debido a la reducción en los precios del gas natural; es un efecto de un traspaso, y en ese sentido hemos reducido los ingresos, pero también hemos reducido los gastos.

El margen EBITDA y EBITDA ajustado creció principalmente debido a los ingresos incrementados mencionados anteriormente (mayor demanda de gas natural) y a los menores gastos operacionales.

Si vamos a la diapositiva de Proyectos de Expansión, se puede ver que tenemos una ejecución de 950 millones de dólares; en el primer gráfico en la esquina superior izquierda se puede ver cómo invertimos en diferentes empresas; nuestros principales focos de inversión fueron TRANSMANTARO en Perú y CODENSA, aquí, en Colombia.

El CapEx fue ejecutado por segmentos, considerando la nueva forma en la que dividimos nuestro grupo estratégico: nuestra principal inversión fue en Interconexión para Desarrollo de Mercado con 46%, seguida por Soluciones de Energía Urbanas con 32%, y al final tenemos la Generación de Baja Emisión con un 7 %.

Nuestro principal punto de inversión, geográficamente hablando, es Colombia con casi 53%, luego Perú con 41%, y Guatemala con el 6,4% restante. Nuestras inversiones se dieron principalmente en nuestras empresas asociadas con el 76% de la inversión total, y en nuestras subsidiarias en un 24%.

Pasando a la siguiente página, pueden ver en la tabla las líneas de transmisión que estamos desarrollando actualmente, que deberán estar en funcionamiento a partir de ahora y hasta el año 2018. CODENSA, en relación con los proyectos en curso, tiene la Subestación Nueva Esperanza Norte; la empresa también incluye demandas nuevas y existentes, calidad de servicio y continuidad, control de riesgo operacional y medición inteligente.

En cuanto a nuestra empresa en Perú, TRANSMANTARO, los principales proyectos en curso son: Concesión - Mantaro - Marcona, La Planicie - Industriales y Friaspata - Mollepata, que son los proyectos que esperamos que empiecen funcionamiento este año.

Respecto a lo que tenemos en nuestros planes, como se puede ver en la página 16, planificamos ejecutar desde el año 2013 hasta el 2020 más de 3 mil millones de dólares, de los cuales ya hemos ejecutado casi la mitad del total desde el año 2013 hasta 2016, y la parte restante desde ahora hasta 2020 esperamos invertir 1,58 mil millones de dólares, en los que esperamos financiar con aproximadamente 500 millones de dólares, y la porción restante a través de la generación de efectivo en nuestra empresa.

En el gráfico de barras que está en el lado derecho pueden ver la inversión y las cantidades que esperamos ejecutar en los próximos años, pero es importante mencionar que esos proyectos sólo corresponden a proyectos que ya han sido sancionados. No estamos incluyendo ninguna nueva perspectiva o proyecto ubicados en nuestros oleoductos, los cuales serán incluidos una vez que hayan sido aprobados y sancionados dentro de la empresa.

Pasando a la siguiente página sobre Desempeño Financiero, el ingreso operacional es de casi 3,1 billones de pesos colombianos; el 42% corresponde al transporte de gas natural y el 49% restante corresponde a la distribución de gas natural. En estos gastos podemos mencionar como punto principal que tenemos un incremento del 40% en la transmisión de electricidad, considerando que hemos incluido algunos nuevos proyectos en la red.

Tenemos un aumento de 8.3% en el transporte de gas natural debido al aumento en los ingresos de TGI, debidos a los efectos de la conversión de divisas el año pasado. También tenemos una disminución de un 6,5% en la distribución de gas natural y la disminución en los ingresos de CÁLIDDA, principalmente por los aranceles y los efectos de conversión FX.

En lo que respecta a la utilidad operacional, en la base anual, si la comparamos con el año pasado, la utilidad operacional mostró un incremento de 3.7% debido a costos menores y gastos por 325.000 millones de pesos colombianos, que se deben a mayores ingresos en Transmisión de Electricidad a pesar del deterioro de Trecca.

También presentamos una reducción del 28,8% en la distribución de gas natural debido a ingresos menores, combinados con los costos de mantenimiento y los nuevos usuarios conectados a la red, así como un aumento del 17% en el transporte de gas natural debido a mayores costos de acuerdos en balance operativo y mantenimiento.

Pasando a la siguiente página, tenemos un análisis entre lo que tenemos en EBIT y los beneficios. Comenzaremos con el EBIT, con 1 billón de pesos colombianos, y tenemos ingresos financieros aumentados en 173.000 millones de pesos colombianos.

En Gastos Financieros, tenemos un gasto de 500.000 millones de pesos colombianos, y ese incremento se debe principalmente a pagos de intereses de deuda, comisiones bancarias y pérdidas importantes en valuaciones de cobertura, a nivel de TGI & CÁLIDDA.

Recibimos una ganancia cambiaria de 142.000 millones de pesos colombianos gracias a la revaluación del peso colombiano durante el año 2016.

También tenemos la participación de los beneficios gracias al método de participación para asociados, por casi 1 billón de pesos colombianos. Además, tenemos el Ingreso por Impuestos, por casi 440.000 millones de Pesos Colombianos, que culmina con un beneficio de 1.288 billones de pesos colombianos y en el cual terminamos no solo al nivel de cuenta consolidada, sino también al nivel de la base independiente para EEB, en las cuales distribuimos nuestros dividendos para el año 2016.

Si nos vamos a la siguiente página, tenemos cómo nuestro EBITDA ha crecido constantemente desde los últimos 10 años. Es importante mencionar que en el año 2016 el 19% de nuestro EBITDA correspondía a negocios controlados, mientras que el 81% restante era de negocios no controlados. Sin embargo, para el año 2016 tenemos que del EBITDA generado el 70% corresponde a negocios controlados, y el 30% restante corresponde a negocios no controlados.

En el gráfico que tienen del lado derecho pueden observar que TGI sigue siendo el principal contribuyente a nuestro EBITDA con un 44%, pero también señalamos que empresas como CÁLIDDA y CONTUGAS están aumentando su participación; en el caso de EMGESA y CODENSA ambas contribuyen con casi el 25% del EBITDA total del grupo.

Y para reforzar la forma en que ahora hemos dividido nuestros negocios estratégicos, podemos ver que la Interconexión para el Desarrollo de Mercados contribuye con el 55% del EBITDA generado durante 2016, las Soluciones de Energía Urbana con un 29%, y por último, la Generación de Baja Emisión contribuye con un 16%.

Por último, queremos mostrarles cómo terminamos con nuestros principales indicadores financieros. En el caso de la Deuda Neta sobre el EBITDA Ajustado Consolidado al cierre de 2016, finalizamos con un índice casi 2,6 veces inferior al que incluimos en nuestro pacto, en el actual bono de 4.5. En el caso del EBITDA Ajustado Consolidado sobre el Interés Neto estamos por encima de las 2,25 veces, y estamos en el nivel de 7,4 veces.

En la Composición de la Deuda Consolidada no incluimos la última emisión de bonos locales, considerando que se trata de los números al final del 2016, pero como podrán observar, hemos reducido nuestra deuda a un nivel de aproximadamente 2,5 a 2,6 mil millones de dólares, Ese nivel fue de 3 mil millones de dólares en 2014.

En el Perfil de Vencimientos de Deuda tenemos algunas concentraciones entre los años 2019 y 2023; en la emisión de bonos estamos tratando de extender el vencimiento de nuestro perfil y, en ese sentido, nuestra nueva deuda incluirá ahora un nuevo vencimiento a 7, 15 y 25 años.

Ahora abriré la Conferencia a una sesión de preguntas y respuestas. Muchas gracias.

Operadora: Gracias, ahora comenzaremos la sesión de Preguntas y Respuestas. Si tienen alguna pregunta, por favor presionen "Asterisco" y luego "1" en su teléfono, si desean ser retirados de la cola por favor presionen "pond sign" o "hash key". Habrá un retraso antes de que se anuncie la primera pregunta; si están utilizando su teléfono con altavoz, puede que tengan que levantar el auricular primero antes de presionar los números. Repito: si tienen alguna pregunta, por favor presionen "Star" y luego "1" en su teléfono. La primera pregunta proviene de Jamie Nicholson de (Inaudible. 32:49), tiene la palabra.

Sra. Nicholson: Hola, muchas gracias por la llamada. Tengo dos preguntas sobre su estrategia de financiamiento. La primera se relaciona con su reciente emisión de bonos locales y la deuda incremental que mostraron en su tabla CapEx por 450 millones, y mi pregunta es: ¿cómo esperan financiar esa deuda adicional ya sea que tengan una preferencia por más emisión en el mercado local o que lleguen al mercado de bonos en dólares? Y mi segunda pregunta se refiere a la gestión de pasivos y si tienen planes de continuar con eso para extender sus vencimientos específicamente, ya que los del 2021 están actualmente en convocación, gracias.

Sr. Castilla: Gracias, en cuanto a la primera pregunta, tenemos una transacción aprobada

de emisión de bonos locales por 150 millones, en el primer semestre entregamos la mitad del total y tenemos una porción restante de 225 millones que podríamos emitir durante el segundo semestre. No obstante, en este momento estamos esperando lo que vaya a suceder con nuestras necesidades de efectivo para el primer semestre, y evaluaremos si durante el segundo semestre estaremos con el monto total o tendríamos la posibilidad de reducir esa cantidad sólo a lo que requerimos.

En cuanto al futuro de nuestro programa de inversiones, en primera instancia, también estamos tratando de hacer un balance en nuestra generación de efectivo, que tiene una cantidad importante de moneda local, y tratar de igualar nuestra deuda con ella. Lo que estamos analizando en este momento es si en el futuro intentaremos utilizar más el mercado local y emitir en moneda local, o incluso tratar de emitir en el mercado internacional, pero intentando tener algún tipo de cobertura a través de las monedas locales. Es algo que deberíamos evaluar, pero lo que tenemos en este momento es lo que obtuvimos del 2015, que es usar la parte restante de la aprobación que tenemos para la emisión local.

En cuanto a la gestión de pasivos, en EEB estamos analizando la posibilidad de hacer algún tipo de cambio para un préstamo bancario, o tal vez una sindicación, pero es algo en lo que estamos trabajando actualmente, y esperamos poder lograr algo durante el primer semestre de este año. Con TGI, estamos evaluando la posibilidad de hacer una gestión de pasivos con algo que pueda extender el vencimiento actual de los bonos, pero esto está bajo análisis.

Operadora: Gracias. La próxima pregunta viene de David Santos de (Inaudible 36:04) Grupo, tiene la palabra.

Sr. Santos: Muchas gracias por responder a mi pregunta. Esencialmente, me gustaría pedirles una actualización de los procesos en los que están trabajando actualmente, con respecto a la desinversión de PROMIGAS y otras empresas en las cuales se está haciendo la desinversión, y el proceso de la Ciudad de Bogotá, que está vendiendo un 20% de la empresa. Muchas gracias.

Sr. Castilla: Gracias a usted por su pregunta. Con respecto a las desinversiones actuales, estamos siguiendo todo el proceso; no sé si ya están enterados de que debemos seguir una ley en específico, que es la Ley 226, y en ese sentido tenemos que seguir algunos pasos específicos. Para la desinversión ya tenemos el banco de inversión, el cual está haciendo todo el análisis o intentando fijar o determinar el precio para salir del mercado, entonces debemos obtener la aprobación de nuestro Consejo y luego tenemos que seguir todos los procesos requeridos por la ley. Esperamos que durante el segundo semestre de este año podamos cerrar todas estas transacciones.

En cuanto a la venta del 20%, lo llamamos democratización. Dejaré que Julián les explique brevemente en qué punto estamos en este momento.

Sr. Naranjo: Gracias. Tenemos esencialmente un proceso a cumplir: la primera etapa de este proceso es someterse a todo el proceso de contratación de la evaluación diversa que necesitaremos durante el proceso, por lo que ahora estamos abiertos a las ofertas de algunos para que podamos contratar la evaluación adecuada para el proceso, y luego esperaremos a cumplir este proceso durante el resto del año. Esperamos, probablemente para el segundo semestre, estar en

el mercado con las primeras etapas de la Ley 226. Gracias.

Operadora: Una vez más, si desean hacer una pregunta por favor presionen "Star" y luego "1" en su teléfono. Nuestra próxima pregunta viene de Juan Camilo (Inaudible 39:08) de Porvenir. Tiene la palabra.

Sr. J Camilo: Hola buenos días, gracias por aceptar mi pregunta. Tengo básicamente dos preguntas: la primera es si ustedes pueden explicarnos un poco más lo que pasó con el gas natural, debido a que podemos ver una caída importante en el EBITDA y en el Margen de EBITDA. La segunda es si ustedes tienen algún tipo de actualización en los temas de las comunidades con (Inaudible 39:38) muchas gracias.

Sr. Castilla: Tengo una pregunta, cuando dice "gas natural", ¿se refiere a la empresa de gas natural TGI o al segmento de gas natural?

Sr. J Camilo: No, no; a la empresa de gas natural.

Sr. Castilla: Deme unos segundos para buscar la información que está mencionando, sólo unos segundos.

Sr. Naranjo: Gracias por la pregunta. Sólo quiero referirme a los resultados del gas natural: esto es lo que tenemos en nuestros documentos, de hecho hay un crecimiento en los ingresos, pero si lo desea podemos tocar estos aspectos después de la conferencia telefónica.

Nos encantaría tener una respuesta para su duda y analizar los números en detalle. ¿Podría recordarnos la segunda parte de la pregunta que hizo, por favor? Gracias.

Sr. J Camilo: Es acerca de si ustedes tienen alguno, y si sabe sobre el tema de las comunidades con (Inaudible 41:29).

Sr. Naranjo: No, no tenemos ninguna actualización en ese asunto en particular.

Sr. J Camilo: De acuerdo, gracias.

Operadora: La próxima pregunta la hace Andrés Duarte de Corficolombiana, por favor, fórmúela.

Sr. Duarte: Hola, gracias por la presentación. Tengo tres preguntas: la primera está relacionada con el bono que se emitió recientemente, y las otras dos están relacionadas con los dividendos. Por lo que respecta al bono que se emitió recientemente, ¿el 35% se va a utilizar para pagar el crédito de la CAF? ¿Y qué más están planeando pagar con este dinero? Esa es la primera pregunta.

La segunda sería si el Distrito espera recibir dividendos sobre las acciones que serán democratizadas, o si se espera que el proceso de democratización termine antes del comienzo de la fecha del dividendo exento.

Y por último, la tercera pregunta está relacionada con PROMIGAS, por lo de los dividendos que están pagando este año, un desembolso de cerca del 17%. Una vez que se venda PROMIGAS, ¿planean retirar este dinero como un dividendo extraordinario o se espera que este efectivo se utilice como CapEx en el futuro?

Esas son mis preguntas, gracias.

Sr. Castilla: Gracias por sus preguntas. En lo que se refiere a la emisión de bonos, lo que tenemos en el ámbito de la EEB es un monto que ronda el 40% de los recursos, incluyendo la posibilidad de emitir en el segundo semestre, que se utilizará para financiar nuestros proyectos en los negocios de líneas de transmisión.

Recuerden que dentro de EEB tenemos el negocio de líneas de transmisión y planeamos financiarlo. También tenemos una porción de un monto cercano al 30% que corresponde a la capitalización formulada principalmente en nuestras subsidiarias; en ese sentido hemos incluido a TRECSA, CONTUGAS y a Consorcio Transmataro, ya que en nuestro presupuesto hemos planeado hacer alguna capitalización, y en el caso de la inversión para la transmisión tenemos aproximadamente 500.000 millones de pesos colombianos; en el caso de transmisión en la capitalización se traduce en aproximadamente 99 millones de dólares.

Por último, hemos recibido financiamientos para algunas obligaciones a corto plazo, y las estamos sustituyendo y pagando con este (Inaudible 44:38) en ese sentido estamos utilizando, principalmente, ya sea CapEx como Capitalización, para pagar obligaciones a corto plazo. ¿Podría recordarme la segunda pregunta? Lo siento, la salté; no pude anotarla.

Operadora: La próxima pregunta viene de Oswaldo Oliver de... ¿Disculpe?

Sr. Castilla: Estaba pidiendo que me repitiera la segunda pregunta.

Operadora: Oh, por supuesto, un momento. Andrés, su línea está abierta.

Sr. Duarte: Sí, entendí que el 35% de los recursos se usaría para pagar eso. Las otras dos preguntas son: quiero saber si el Distrito espera recibir dividendos de las acciones que serán democratizadas o si se espera que el proceso de democratización termine antes de la fecha del dividendo exento. Esa es una de las dos preguntas restantes; la otra es si una vez que se venda PROMIGAS planean retirar este efectivo como un dividendo extraordinario o si estos recursos serán utilizados como CapEx en el futuro, gracias.

Sr. Castilla: Gracias. Lo que esperamos para pagar dividendos este año es una cuota en julio, y la otra entrega se pagará en octubre. El proceso nos llevará todo el año, tenemos que ir primero a lo que llamamos segmento de solidaridad, que se retiene en una pequeña porción de las acciones. Luego nos dirigiremos principalmente al comercio minorista y, por último, a los inversores institucionales.

Creo que no hemos decidido en qué momento cerraremos todas esas fases, pero es probable que esas fases se tomen este año y una parte del próximo. También veremos si el Distrito recibe el monto total en octubre. En cualquier caso, hemos decidido que en nuestra propuesta de pago de dividendos tengamos la fecha en la que podemos ir hasta un momento esperado, pero podemos anticiparlo de ser conveniente. Por el momento no hemos decidido.

En cuanto al efectivo de PROMIGAS que recibiríamos, hasta este momento nuestro Directorio no ha definido a dónde distribuiremos ese efectivo, o si vamos a utilizarlo en CapEx para la empresa. Hemos hecho algunos análisis

con los que podremos invertir en nuestros principales negocios.

Como ustedes saben, estamos analizando la posibilidad de entrar en la generación renovable, y también hay un ambicioso plan que ha sido anunciado por el gobierno colombiano con respecto a proporcionar alguna clase de confiabilidad al sistema de gas; en ese sentido se está proponiendo la posibilidad de importar gas natural e interconectar al Pacífico con nuestra red actual, y en ese sentido tenemos que analizar si esos recursos también pueden ser utilizados en nuestro CapEx.

Como mencioné, nuestra junta directiva no ha tomado ninguna decisión al respecto.

Operadora: Gracias. La próxima pregunta viene de Oswaldo Oliver de Corredores, adelante.

Sr. Oliver: Buenos días, y gracias por la presentación. Tengo tres preguntas: la primera se refiere al método de participación y las utilidades de la participación de las empresas asociadas, y también con respecto a los dividendos de esas empresas asociadas. Vemos que hay una disminución en el método de participación para el año 2016 completo, y también trimestralmente, especialmente en EMGESA, CODENSA, y también en el negocio de transmisión en Brasil. ¿Podría explicar en detalle qué ocurre?

Y también con respecto a los Gastos Administrativos, vemos que para el año 2016 los gastos de todo el año son menores a los que se presentaron en el resultado acumulado del tercer trimestre del pasado noviembre.

Y por último, me gustaría saber si hay algún cambio en el cálculo del EBITDA o si es sólo un cambio en el gráfico presentado, en la tabla presentada en los resultados de ayer.

Sr. Castilla: Denos un par de segundos sólo para traerle la información correspondiente.

Sr. Oliver: Seguro.

Sr. Castilla: Bien, no puedo mostrarlo... es probable que la información completa se le pueda enviar directamente, pero la forma en que cambiamos nuestra manera de registrar los dividendos que recibimos se compara con lo que hemos incluido como método de participación. Si comparamos lo que tenemos en nuestro presupuesto para CODENSA y EMGESA, en el caso de CODENSA tenemos un incremento de casi 30.000 pesos colombianos entre el método de participación y lo que recibimos por dividendos.

Pero en el caso de EMGESA sucede lo opuesto; tenemos por ejemplo, en nuestro presupuesto, 450.000 millones de pesos colombianos en dividendos, y bajo el método de participación hemos incluido sólo 391.000 millones de pesos colombianos. El impacto entre esas dos empresas es sólo un aumento de casi 2.000 millones de pesos colombianos; no veo por qué menciona que es un gran cambio.

En el otro caso, veamos lo que tenemos en Brasil: el principal impacto es que la agencia reguladora cambió proyecciones para los próximos años en dos de nuestras concesiones, y considerando que se trata de una concesión, tenemos que registrarnos en el activo financiero, y ese cambio en las futuras variables lo

que hizo fue reducir los activos financieros, lo cual también se incorporó en nuestra ficha financiera. No obstante, eso corresponde a lo que tenemos en la concesión, en la que algunas variables cambian a futuro. Ellos revisarán o aumentarán el valor del activo y nosotros tenemos que hacer el ajuste correspondiente.

En lo que respecta a los gastos administrativos, dejaré que él le explique.

Desconocido: Hablaré sólo para explicar el impacto en los gastos administrativos. Hay especialmente dos razones: el traspaso entre CÁLIDDA en la distribución de gas natural en el último trimestre.

Por otra parte, debemos tener en cuenta que debido a la fusión entre CODENSA y EEC, los gastos administrativos y los costos relacionados con el segmento de distribución de electricidad aparecían ligeramente más largos en el estado financiero, así que por esta razón se da la principal reducción.

Sr. Castilla: Sí, recuerden que a partir del 1 de octubre, EEC, que era una subsidiaria controlada de EEB, se fusionó con CODENSA, y ésta es una asociada, no una filial controlada. En ese sentido, todos los ingresos por gastos deben estar fuera del estado financiero, y ahora se están recogiendo a través de CODENSA.

Operadora: Gracias. Nuestra próxima pregunta es de Ricardo Miranda de (Inaudible 56:40), adelante.

Sr. Miranda: Hola, buenos días, debo agradecerles por tomar mis preguntas. Tengo tres preguntas en esta oportunidad: la primera está relacionada con los proyectos de transmisión de electricidad en Colombia; leí que tienen problemas con la agencia con respecto al Chivor II Norte, y también que retrasan algunos proyectos de su agenda. Por esto, quiero saber qué va a pasar allí, porque también mencionaron antes que han recibido ingresos para los proyectos de la UPME; esa es mi primera pregunta.

La segunda es cuál porcentaje representa la deuda denominada en dólares estadounidenses sobre su deuda total, porque en la presentación dice que es el 99% de la deuda a largo plazo.

Y la última es sobre el cálculo del EBITDA; vi una tabla que publicaron ayer en la prensa, y no puedo entender cómo pueden llegar a esa cifra de 2,6 billones, y quiero entender si eso está ocurriendo en estos momentos. ¿Participan en el método de participación de las ganancias de sus afiliados o están considerando incluir dividendos? Si es así, ¿ajustan esa cifra en la presentación? Muchas gracias.

Sr. Castilla: Bien, en lo que respecta a los proyectos en el negocio de transmisión que menciona, hemos cumplido con todas las obligaciones bajo licencias ambientales, y en ese sentido debemos cumplir para culminar nuestros proyectos.

En principio, lo que tenemos es que la autoridad ha detenido el progreso del proyecto mientras no pudiéramos mostrarles alguna información adicional que requirieran. Lo que estamos haciendo en ese caso es si necesitamos un tiempo adicional requerido por el proyecto, iremos a la UPME y pediremos una extensión del tiempo para finalizar el proyecto. Tengan en cuenta que no todos

los retrasos están relacionados a acciones de nuestra responsabilidad, sino que son incluidos ya sea por la Autoridad Nacional o las Autoridades Locales que detengan el proyecto. Nosotros tan solo acudimos a pedir la extensión correspondiente.

Lo que está sucediendo en casi todos los proyectos que podemos mostrar, es que la ampliación no se debe a la responsabilidad de la empresa; lo que sucedía en el pasado es que el Gobierno o el sistema te pagaban el día programado pero tú podías entregar el proyecto en una fecha posterior.

En ese sentido, las expectativas son revisiones de las finanzas de los proyectos, por decirlo de alguna manera: si tengo que entregar el proyecto en este mes pero podía extender el proyecto hasta X mes, empezaré a recibir los ingresos a partir de este mes, aunque tengo que entregar el proyecto en la fecha de extensión que se ha acordado con la agencia de gobierno; eso en relación con su primera pregunta.

El otro punto es que el año pasado terminamos casi con 100% de nuestra deuda en dólares. Considerando la nueva emisión de bonos, lo que tenemos se aproxima a un 92% que será en dólares, y el otro 8% que será en pesos colombianos. Esperamos equilibrar mejor los dólares estadounidenses con la moneda local; lo que estamos intentando hacer no es sólo emitir una deuda en pesos colombianos aquí en Colombia, sino que en el caso de CÁLIDDA tenemos la posibilidad de obtener deudas en soles peruanos. De esa manera también tendremos exposición en nuestros ingresos en esa empresa, en ese sentido estaremos analizando empresa por empresa para determinar cómo podemos manejar mejor la exposición que tenemos en diferentes monedas.

En cuanto al cálculo del EBITDA...

Desconocido: Para señalar cómo lo calculamos, esencialmente en el ingreso, cerramos el ingreso de las subsidiarias no controladas, pero en el método de participación se cancela ese ingreso; al final de este cálculo lo que se contabiliza es el dividendo. Si desean ampliar el tema después de la llamada, estaremos más que encantados de discutir en detalle cada uno de esos puntos, gracias.

Operadora: Gracias. Y nuestra pregunta final viene de Juan Camilo (Inaudible 1:02:31) de Credicorp Capital.

Sr. Camilo: Sí, gracias por sus preguntas. Mi pregunta es en relación con el perfil CapEx que revelaron en la diapositiva número 16: podemos ver que van a gastar casi mil millones de dólares entre este y el próximo año, y tal vez podría darnos más detalles sobre los proyectos involucrados en esta cantidad y especialmente en el segmento de electricidad en Colombia, gracias.

Sr. Castilla: Gracias por su pregunta. En cuanto al próximo año, donde debemos finalizar nuestros 12 proyectos de línea de transmisión es aquí en Colombia; aquellos proyectos que van desde el 2014 hasta el 2020 invertirán una cifra aproximada a los mil millones de dólares. Esas son obligaciones que actualmente estamos llevando a cabo a través de diferentes tipos de proyectos.

También estamos en el caso de CÁLIDDA; en CÁLIDDA invertimos de 80 a 100 millones de dólares al año, y para llegar a 100.000 nuevos usuarios al año tenemos que invertir esa cantidad de dinero.



Y por último, una de las inversiones en las que nos enfocaremos será TGI, en la cual tenemos algunos proyectos sancionados, pero también en la nueva expectativa que nos planteamos con respecto a la posibilidad de importar gas natural desde el Océano Pacífico.

Operadora: Gracias, no tenemos más preguntas. Ahora entregaré la llamada a Felipe Castilla para las observaciones finales.

Sr. Castilla: De acuerdo, gracias a todos los que asistieron a esta convocatoria. Como mencioné al principio de esta presentación, me parece que 2016 fue un año muy bueno para la empresa; eso se demuestra en nuestras ganancias, en los dividendos que estamos pagando, en la manera en la que el mercado ha confiado en nuestra empresa a través de la emisión de bonos, y en la forma en la que las agencias calificadoras han calificado a la empresa. Muchas gracias a todos ustedes, que han seguido a nuestra empresa, viendo cómo estamos progresando ahora que tenemos un nuevo plan estratégico para los próximos años. Esperamos tener más buenas noticias para todos; gracias a todos, los esperamos en la próxima conferencia.

Operadora: Gracias. Y gracias a ustedes, señoras y señores. Así concluye la conferencia de hoy, gracias por participar. Ya pueden desconectarse.