

Operadora: Buenos días damas y caballeros, bienvenidos a la Teleconferencia de Inversionistas de EEB para el Segundo trimestre de 2017. A modo de recordatorio, esta conferencia está siendo grabada, debajo de la pestaña de descarga encontrarán la presentación de hoy.

Ahora quisiera pasar la palabra a la Sra. Astrid Álvarez Presidenta de la Empresa Energía de Bogotá (EEB), compañía perteneciente al Grupo Energía de Bogotá. Sra. Álvarez puede comenzar.

Sr. Naranjo: Disculpen, antes de comenzar, mi nombre es Julián Naranjo y soy el Gerente de Financiamiento y de Relación con los Inversionistas de EEB, voy a presentar primero que nada la presentación de resultados de hoy, que será hecha por la Sra. Álvarez Presidenta de EEB.

La presentación está dividida en cuatro partes, primero nuestra Presidenta hará algunos comentarios introductorios y aspectos clave, segundo revisaremos brevemente los principales avances durante este trimestre, tercero le daremos un vistazo al desempeño Financiero de EEB durante el segundo trimestre de 2017, así como los indicadores financieros más importantes. Para concluir esta Conferencia nos complacerá abrir la teleconferencia para la sesión de preguntas y respuestas.

Ahora le cedo la palabra a la Sra. Álvarez, por favor adelante Sra. Álvarez.

Sra. Álvarez: Buenos días y bienvenidos todos a nuestra teleconferencia de ganancias sobre los resultados de la primera mitad de este año. Me gustaría comenzar mostrándoles lo que hemos logrado. EEB es el único Grupo en Latinoamérica que opera completamente bajo la línea de energía de baja emisión, incluyendo la generación eléctrica, transmisión, distribución y comercialización, así como el transporte y distribución de gas natural.

Tenemos más de 6 millones de clientes en Colombia, Brasil, Perú y Guatemala.

En estos momentos, estamos yendo a un proceso muy importante, dos de hecho; primero estamos desprendiéndonos de algunas inversiones no esenciales para nosotros, el semestre pasado culminamos el proceso de valoración, el precio mínimo para la primera etapa de este proceso. Para el segundo semestre de 2017 estimamos finalizar este proceso de venta.

Con respecto al proceso de democratización, nuestro accionista principal –La Ciudad de Bogotá– está planeando vender hasta un 20% de las acciones de la compañía, manteniendo control sobre el 56,26% de las acciones luego de este proceso. La Ciudad ha designado a EEB para liderar este proceso de enajenación, de hecho para nosotros es una gran responsabilidad y probablemente atravesaremos muy bien este proceso.

Recientemente hemos contratado el consorcio de banca de inversión con tres bancos, bancos muy importantes a nivel mundial para llevar a cabo el proceso de valoración. Esperamos concluir la primera fase en la segunda mitad de este año. Como saben tenemos que regirnos por la Ley 226 en Colombia, debemos seguir procesos muy específicos estipulados por esa Ley.

En ese sentido, mantenemos nuestro buen desempeño financiero con más de 580,8 millones de dólares en ingresos consolidados y 260,5 millones de dólares de beneficio neto durante la primera mitad de este año.

La Empresa pagará dividendos en 2017 por un monto cercano a 909.000 millones de pesos colombianos para más de 3.000 accionistas, lo que evidencia la fortaleza y la rentabilidad de la Empresa debido a su negocio nacional monopolizado.

Nuestras acciones muestran un fuerte comportamiento positivo en el mercado local en lo que va de año con un valor promedio de 1.887 pesos colombianos por acción durante la primera mitad del año.

Las acciones de EEB también se colocaron en la 11va posición en el COLCAP, el índice local de clasificación, con una participación de 4,43% las convierte en una oportunidad de inversión estable y atractiva a largo plazo para inversionistas locales y extranjeros, no solo por su precio de retorno de 5,01% logrado durante el año hasta la fecha, sino también por su valoración potencial.

Adicionalmente, el consenso de los analistas estima un precio promedio para nuestras acciones de 2.043 pesos colombianos. La acción de EEB tuvo su valor máximo de 2.020 pesos colombianos el pasado 21 de junio.

Hemos continuado con nuestro crecimiento sostenido en términos de nuestra EBITDA Ajustada Consolidada, la cual para el cierre de la primera mitad del año alcanzó 1.400 billones de pesos colombianos, una ligera disminución comparada con el año previo, principalmente debido a los menores ingresos percibidos producto del efecto de la fusión de EEC (Empresa Energía de Cundinamarca) y a los bajos dividendos procedentes de los asociados.

EEB se consolidó como la segunda entidad de transmisión en Colombia con 15,2% de participación de mercado en los ingresos del sistema de transmisión nacional (STN). Igualmente está ejecutando 8 de los 21 proyectos principales del sistema de transmisión nacional en Colombia, los cuales están actualmente en desarrollo por parte de la nación como parte del plan energético del país.

EEB también está a cargo de la ejecución de 2 de 11 proyectos de expansión correspondientes al sistema de transmisión regional (STR) adjudicados a través de un proceso de licitación pública, y dos iniciativas privadas que también están en ejecución para un total de 12 proyectos, los cuales fortalecerán el sistema de transmisión en Colombia. Esperamos completarlos tan pronto como sea posible y así continuar nuestro trabajo en este asunto.

Con respecto a nuestra actividad en gas natural, TGI se consolidó como la Empresa de transporte de gas más grande en Colombia, con una red a lo largo de 14 Departamentos y 157 Municipalidades, transportando el 70% del total del gas natural consumido en el país con cerca de 4.000 km de gasoductos.

Mantenemos nuestro rumbo de buenos resultados, alcanzamos un EBITDA de 350 millones de dólares, manteniendo así un margen de EBITDA del 80%, lo que es un nivel bastante elevado para este negocio en esta industria.

En Guatemala a través de TRECESA, nuestra Empresa TRECESA; estamos avanzando significativamente allá en el desarrollo del proyecto llamado PET1, este es un proyecto para la construcción de nuevas líneas de transmisión en 230 Kw a través de 582 millas y 24 trabajos de expansión y construcción para nuevas sub-estaciones que ayudarán a incrementar la capacidad del sistema nacional de transmisión.

Ya hemos energizado más del 50% de los 860 km, y continuamos trabajando de cerca con EEBIS Guatemala, esta es otra Empresa que tenemos allá en otro gran proyecto de infraestructura.

Para el cierre del año esperamos recibir el 50% de los ingresos estimados para este proyecto, un monto de 60 millones de dólares anuales.

Hemos fortalecido nuestras prácticas de Gobierno Corporativo alineadas con los estándares OCDE y la circular N° 028 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

También mantenemos nuestros procedimientos externos con el propósito de ser parte de las instituciones nacionales que le garanticen confianza a los inversionistas a largo plazo.

Hemos cumplido con la implementación de los procedimientos OCDE, y uno de los principales aspectos que quiero destacar aquí es que si alguien desea tener más información acerca de este tema en nuestra Empresa matriz o en cualquiera de nuestras filiales, estamos muy conscientes de sus preguntas al respecto.

En el segundo trimestre de 2017 nuestra Empresa CÁLIDDA sobrepasó las 500.000 conexiones de gas residencial e industrial en Lima y Callao, alcanzando una penetración de la red de aproximadamente 63% con más de 2 millones de personas que se benefician de la distribución de gas en Lima. Grupo Energía de Bogotá es hoy en día un aliado clave del gobierno peruano en la masificación del gas natural.

También vimos resultados significativos con nuestra Empresa CONTUGAS en Perú, con un EBITDA de 6,4 millones de dólares, y avanzando en el compromiso con el gobierno peruano para llevar gas natural a 500.000 hogares para el año 2020.

En términos de nuestras filiales principales EMGESA y CODENSA, un ingreso neto agregado de 243 millones de dólares durante el segundo trimestre de 2017, reflejándose en la fusión de EEC (Empresa Energía Cundinamarca) con CODENSA a finales del 2016.

Para nuestra Corporación todo esto tiene por finalidad crear un valor superior, a través del desarrollo y crecimiento de grandes compañías de energía de gran producción y consumo con acceso regional. Adicionalmente nuestra filosofía es aliarnos con la mejor y más sofisticada clase de operadores que sean líderes en sus mercados para ejecutar las iniciativas a lo largo del ciclo de la energía.

Nos complacerá ofrecerles mayor información sobre nuestras unidades de negocios en la medida en que algunos de los nuevos desarrollos se vayan presentando.

Ahora le doy la palabra al Vicepresidente Financiero Sr. Felipe Castilla. Muchas gracias.

Sr. Castilla: Buenos días para todos, vamos a utilizar la presentación que incluimos en la página web. Primero que nada me gustaría revisar la página número 5, cómo estamos divididos en la actualidad, sólo para recordarles; hemos creado tres

grupos estratégicos, uno es el de *Soluciones Energéticas Urbanas*, el otro es *Interconexión para el Desarrollo de Mercados* y el último es el de *Generación de Baja Emisión*, y en cada una de esos cuadros pueden observar cuáles Empresas están incluidas en cada grupo estratégico.

Luego, si vamos a la página 6, solo a modo de recordatorio, en el grupo de *Soluciones Energéticas Urbanas* tenemos más de 6 millones de clientes a quienes en la actualidad se les suministra el servicio a través de nuestras distintas redes, en la distribución eléctrica tenemos más de 3,5 millones de clientes en Colombia, tenemos 2,1 millones de clientes en la distribución de gas natural en Colombia y en Perú tenemos más de 500.000 usuarios que ya están conectados a nuestras redes.

Para *Interconexión para el Desarrollo de Mercados* tenemos más de 12.500 kilómetros de red de transmisión, en la transmisión eléctrica en Colombia tenemos más de 1.500 kilómetros de red de transmisión que ya están en servicio pero estamos construyendo la misma cantidad aproximadamente en distintos proyectos. También tenemos en servicio 400 kilómetros de líneas de transmisión en América Central a través de nuestras Empresas TRECSA y EEBIS Guatemala, poseemos más de 9.500 kilómetros de red de transmisión en Perú a través de las filiales que tenemos en asociación con ISA y Consorcio Transmataro en Perú, y tenemos más de 1.100 kilómetros de red de transmisión en Brasil a través de cuatro empresas que adquirimos en agosto del 2015.

En el transporte de gas natural, tal y como la Sra. Álvarez mencionó anteriormente, contamos con más de 4.000 kilómetros de gasoductos que son manejados directamente por TGI acá en Colombia.

En el grupo de *Generación de Baja Emisión*, tenemos una participación de mercado del 23% en el país y cerca de 15.000 Gwh en generación eléctrica durante el 2017.

A continuación les daré algunos avances clave para el primer semestre de 2017. Como aspectos resaltantes a nivel Corporativo y a modos de recordatorio, el 8 de junio el Distrito Capital emitió los decretos en los cuales nuestro programa de desinversión fueron aprobados para las acciones que EEB posee en Grupo Nutresa, Banco Popular, ISA y las acciones que mantenemos en PROMIGAS a través de nuestra filial EEB GAS SAS.

El 20 de junio, se llevó a cabo nuestra Asamblea General extraordinaria en la cual se nos otorgó el permiso para obtener una garantía de crédito por CONTUGAS. CONTUGAS tiene en la actualidad un préstamo sindicado pagadero en el 2019, nosotros planeamos extender ese vencimiento y para ello vamos a apalancarnos en una garantía de crédito al nivel de TGI y EEB dependiendo de la propiedad en esa empresa, también fue aprobada en esa Asamblea la substitución de un miembro de la Junta Directiva de EEB.

El 23 de junio EEB alcanzó un nuevo precio tope de 2.020 pesos colombianos por acción, en este momento nuestros analistas han fijado como precio meta 2.034,50 pesos colombianos.

El 5 de julio EEB pagó la primera cuota de la liberación de reservas ocasionales al Distrito de Bogotá, a modo de recordatorio de esta operación, el Distrito de Bogotá liberó en el año 2015 un monto de 558.000 millones de pesos

colombianos, de los cuales 350.000 millones fueron para la Ciudad de Bogotá y ellos lo convirtieron en deuda a largo plazo por los próximos 10 años, y este año pagamos la primera cuota de 35.000 millones de pesos colombianos.

También el 5 de julio, fue realizado el primer pago de dividendos del 50% de este año, se espera realizar el segundo pago para el 31 de octubre de este año, estamos distribuyendo los más altos dividendos en la historia de EEB, a una proporción de 99 pesos colombianos por acción.

El 14 de agosto culminó la primera fase del programa de desinversión para los activos no esenciales que mencionamos anteriormente, en el caso de ISA, Banco Popular y Grupo Nutresa no se presentaron ofertas. En el caso de PROMIGAS, se presentaron algunas ofertas y estamos en el análisis si cumplen con todos los requerimientos establecidos en nuestro proceso.

Finalmente, EEB está analizando la posibilidad de continuar con el segundo tramo de nuestros bonos locales que fueron emitidos durante el primer semestre, y estamos a la espera de la aprobación por parte de nuestra Junta Directiva.

Pasando a la siguiente página, página 9; algunos aspectos relevantes de TGI. Tal como fuera presentado con anterioridad, corresponden al grupo IDM (*Interconexión para el Desarrollo de Mercados*) solo para mencionar que el 4 de agosto el Sr. Julián García renunció a su cargo como Presidente de TGI, inmediatamente fue nombrado como Presidente interino el Sr. Jaime Orjuela, él es un ingeniero eléctrico que ha estado trabajando con el Grupo en los últimos 5 o 10 años, igualmente estuvo trabajando con los responsables del área de Regulaciones y últimamente estuvo a cargo de uno de los nuevos grupos de negocios que he mencionado anteriormente.

También queremos mencionar que la resolución CREG 090/2016 establece que la tasa regulada WACC está bajo discusión en la actualidad con el ente regulador, nosotros esperamos que durante la segunda mitad del año la resolución definitiva sea emitida.

Algo que también es importante para la Empresa es que la Resolución 026 del 2017 que fue publicada en abril también está bajo revisión. Esta Resolución de la UPME busca reforzar el suministro de gas natural en Colombia a través de distintos tipos de proyectos, uno de ellos consiste en cambiar la direccionalidad de uno de los tramos de TGI que va de Mariquita a Yumbo para luego convertirlo de Yumbo a Mariquita, la construcción de un círculo de 10 pulgadas entre Mariquita y Gualanday, también teniendo la posibilidad de contar con la bidireccionalidad del gasoducto que va de Ballena a Barrancabermeja, adicionalmente incrementar la capacidad de bombeo en El Cerrito – Popayán con la instalación de compresores adicionales.

Igualmente es muy importante la posibilidad de importar gas natural a través de la planta de regasificación en el Océano Pacífico, así como la construcción de un nuevo gasoducto desde Buenaventura hasta Yumbo.

Estimamos que se realice la apertura y la adjudicación estos procesos durante la primera mitad del 2018 y será muy importante para TGI participar en esta licitación pública.

Pasando a lo que ha estado ocurriendo con CÁLIDDA, la cual pertenece al

grupo de *Soluciones Energéticas Urbanas*, primero que nada quisiera mencionar que Fitch Ratings ha mantenido la calificación de crediticia en “BBB” para EEB con perspectiva estable. Y en el caso de Moody’s subieron la perspectiva de ‘estable’ a ‘positiva’.

Tal como fue apuntado por la Sra. Astrid Álvarez, nuestra base de clientes sobrepasó los 500.000 usuarios que han sido conectados a nuestra red, nuestro plan es incorporar entre 10.000 y 12.000 nuevos usuarios al mes y esperamos que para el final de este año podamos lograr más de 60.000 o 70.000 clientes adicionales.

Durante el segundo trimestre de este año, la longitud de nuestra red se amplió en casi 500 kilómetros, y el sistema de distribución alcanzó un total de casi 7.900 kilómetros de gasoductos subterráneos.

Los ingresos totales de la Empresa y los ingresos totales ajustados se incrementaron en 9% y 7% respectivamente, debido a cargos de conexión más elevados para el segmento de gas natural vehicular.

Los márgenes de EBITDA y EBITDA ajustado crecieron principalmente al incremento en los ingresos mencionados arriba, y al incremento en la demanda de gas natural que ha ocurrido hasta la fecha.

También hemos revisado y puesto en marcha el plan estratégico de la Empresa, y para este momento ya tenemos un plan estratégico comercial más fuerte para la Compañía, a comienzos de septiembre tendremos in Día del Inversionista en Colombia, acá en Bogotá para ofrecer al mercado mayor información acerca de la estrategia de la Empresa.

Para las personas interesadas, más adelante informaremos la fecha específica en que se celebrará el Día del Inversionista.

Pasando a los proyectos de expansión, hemos dividido la información en cuatro gráficos, en los cuales la inversión está en el nivel cercano a 190 millones de dólares durante el primer semestre de este año, como se aprecia en la gráfica, CTM es la empresa que ha realizado las inversiones más grandes, seguida por lo que hemos invertido en líneas de transmisión directamente a través de EEB aquí en Colombia.

Igualmente si lo observan por país, Colombia mantiene la mayor parte de nuestras inversiones con algo cercano al 70%, seguido por Perú y luego Guatemala a través de TRECSA y EEBIS.

Si lo vemos desde la perspectiva de nuestros grupos estratégicos, el grupo IDM (*Interconexión para el Desarrollo de Mercados*) posee el 59% de las inversiones, seguido por *Soluciones Energéticas Urbanas*, con 28% y *Generación de Baja Emisión* con 13%.

En estos momentos las principales inversiones que ha mantenido el Grupo han sido hechas por nuestros asociados con 55%, y el 45% restante a través de filiales directamente con EEB en el segmento de líneas de transmisión.

Avanzando a la siguiente página, página 13; incluimos los principales proyectos que han sido desarrollados, los primeros proyectos que fueron mencionados por la Sra. Astrid Álvarez. EN la gráfica incluimos lo que son nuestros ingresos

estimados que tendrá cada proyecto en el futuro, así como las fechas estimadas en las cuales entrarán en servicio.

En la página 14 mostramos la previsión de la inversión que tendremos en las empresas controladas por nosotros, no estamos incluyendo en esta gráfica la estimación de nuestros asociados. En esas inversiones que aprecian en la gráfica solo incluimos proyectos que estamos ejecutando, que ya han sido adjudicados u obligaciones que tengamos, pero no estamos incluyendo desarrollo de nuevos proyectos que están bajo análisis o que estamos participando en algún proceso de licitación. Solo mencionamos aquellos proyectos que ya están adjudicados u obligaciones que tengamos que ejecutar.

En la gráfica también podemos observar que estaremos en el orden de 1.500 millones de dólares a ser ejecutados desde el año 2017 hasta el año 2022.

Pasando ahora al desempeño financiero de la Empresa, en los ingresos operativos para el primer semestre tenemos una disminución comparado con el mismo periodo del 2016, y para ello hay dos explicaciones principales, y obedecen a situaciones extraordinarias que nos han ocurrido en el año 2016.

Primero que nada tenemos que mencionar que EEC fue una empresa controlada durante casi la totalidad del 2016 cuando la empresa ya se había fusionado con CODENSA, y ahora no estamos incluyendo esos resultados en el apartado de las filiales controladas, lo estamos incluyendo bajo el método de participación en un lugar diferente en nuestro Estado de Resultados.

Por esa razón esos ingresos y esos gastos han sido cambiados de la parte operativa hacia el método de participación para asociados en nuestro Estado de Resultados.

El segundo impacto importante es producto de los elevados volúmenes que hemos transportado en TGI por el fenómeno *El Niño* en la primera mitad del 2016, quiero recordarles que las empresas de generación eléctrica estuvieron trabajando con gas natural durante se periodo y por esa razón transportamos mayor volumen de gas, pero este año es un año normal en el cual no tenemos esos ingresos extraordinarios.

Pasando a los números en ese sentido, tenemos un incremento cercano al 14% equivalente a 19.000 millones de pesos colombianos en transmisión eléctrica, eso es debido a la entrada en servicio de los proyectos que fueron adjudicados por la UPME: Tesalia, Quimbo – Cali y Bolívar – Cartagena.

Tuvimos una reducción de casi 15% alrededor de 100.000 millones de pesos colombianos por la disminución en los ingresos de TGI, producto del elevado volumen de gas contratado por los sectores de generación termoeléctrica durante el primer semestre de 2016, también por la conversión de moneda considerando que la Empresa está expuesta debido al cambio de la moneda funcional a dólares americanos.

7,6% de aumento en la distribución del gas natural debido al incremento de los ingresos en CÁLIDDA, principalmente por las nuevas generadoras eléctricas y los clientes industriales.

En el beneficio operativo por segmento, tenemos que durante el primer semestre de este año el beneficio operativo mostró una disminución de 30%,

eso también es producto del efecto que tuvo la fusión de EEC en los ingresos tal como mencioné, esos ingresos están consolidados ahora en sitios diferentes en nuestros estados financieros, y la merma en los ingresos por parte del gas natural transportado que también fue mencionado en su oportunidad en el caso de TGI.

Tenemos un leve incremento cercano al 1,3% en transmisión de electricidad, debido a los proyectos que están entrando en servicio, y en el caso de TRECOSA cada vez que tenemos la posibilidad de energizar un segmento o una porción del proyecto, podemos recibir algunos ingresos y en ese sentido, esos ingresos están incluidos en este incremento.

Una disminución cercana al 24% en el transporte de gas natural producto de menores ingresos combinado con los elevados costos de mantenimiento durante la primera mitad del año.

Y una disminución de 40% en la distribución de gas natural debido a mayores ingresos combinados con costos en alza producto de las conexiones de nuevos usuarios industriales a la red de CÁLIDDA.

También tenemos una asignación por gastos administrativos las cuales redistribuimos en todas las líneas de los segmentos de negocios en términos de costos, lo cual también explica la disminución es gastos administrativos. Si observan los números que tuvimos el año pasado, incluimos todos los gastos administrativos en una sola línea, ahora los estamos distribuyendo en cada una de las líneas de negocio y por esa razón estarán ubicados en partes diferentes en el Estado de Resultados.

Avanzando al desempeño financiero, comenzamos con el EBIT el cual tiene un incremento financiero de casi 44% debido a los ingresos financieros, aumentamos el rendimiento de las inversiones financieras.

También tenemos un incremento de casi 22.000 millones de pesos colombianos y es debido principalmente a la deuda que hemos adquirido durante este año. Durante la primera mitad del 2017 hicimos una emisión de bonos locales cercana a 650.000 millones de pesos colombianos, primordialmente para financiar nuestros proyectos de líneas de transmisión y el incremento de nuestros gastos financieros.

Igualmente tenemos una disminución cercana al 115% a la diferencia neta en cambio, alcanzando una cifra de 165.000 millones de pesos colombianos. EL año pasado tuvimos una revalorización y eso creó un ingreso en nuestros estados financieros, para este año tuvimos una devaluación que ha creado menos gastos y la diferencia entre esos dos puntos es de 165.000 millones de pesos colombianos, pero esto es debido excepcionalmente a la condición de la divisa colombiana comparada con el dólar norteamericano.

También tenemos un incremento de 5% en el patrimonio, producto de la fusión de EEC con CODENSA como se ha mencionado anteriormente, y también por nuestra filial brasileña en el negocio de las líneas de transmisión.

También tenemos una disminución de 20% en impuestos, y esto es debido a los impuestos diferidos a nivel de TGI considerando los efectos cambiarios.

Y finalmente tenemos una reducción en el ingreso neto cercana al 21%, la

disminución tal como lo indiqué previamente, es producto de los ingresos extraordinarios que presentamos en TGI el año pasado, y también por los ingresos que se presentaron en la cuenta de efectos cambiarios el año pasado producto de la revalorización del peso colombiano.

Pasando a la siguiente página, en el desempeño financiero vemos el comportamiento de nuestro EBITDA, tenemos una disminución en el segundo trimestre de 2017, esta disminución es debida principalmente al hecho de que hemos recibido menos dividendos por parte de EMGESA y de CODENSA producto del programa de inversión que esas empresas están desarrollando, pero estimamos que durante la segunda mitad del año reduciremos la brecha comparado con los resultados finales del 2016.

Finalmente, mostramos en la página 19 nuestros principales indicadores financieros, en la deuda neta / EBITDA ajustado consolidado hemos aumentado nuestro indicador a 3,17 debido a la deuda que hemos adquirido durante este año y también porque hemos recibido menos dividendos de nuestros asociados y ese fue el efecto de esos dos factores.

La composición de la deuda consolidada tal como podrán apreciar, en el segundo trimestre de 2017 incrementamos nuestra deuda en moneda local, y estamos tratando de equilibrar nuestra exposición de divisas para tener nuestra deuda más balanceada en dólares americanos y en pesos colombianos, si emitimos el segundo tramo de los bonos locales, ese número se incrementará, esperamos algo así como 50% de exposición en moneda local.

En el vencimiento de la deuda, como nuestra deuda actual fue emitida a 7, 15 y 25 años, observarán que en el caso de los vencimientos, ven alguna deuda fechada al 2032 y el 2042, eso no se había mostrado en las presentaciones previas que hemos tenido sobre el desempeño financiero de EEB.

Ahora abriré esta parte de la presentación para la sesión de preguntas y respuestas.

Muchas gracias.

Operadora: Gracias, ahora daremos inicio a la sesión de preguntas y respuestas, si usted tiene una pregunta por favor presione “asterisco” y luego “1” en su teléfono, si desea ser removido de la cola por favor presiones “almohadilla” o “tecla numeral”, si usted está utilizando un altavoz, puede que necesite levantar el auricular antes de presionar los números, una vez más si usted tiene una pregunta por favor presione “asterisco” y luego “1” en su teléfono.

Tenemos una pregunta de Mark Heins de BTG Pactual.

La primera pregunta en realidad él tiene dos preguntas; la primera se refiere a la estrategia de la compañía hacia su segmento de bajas emisiones, es sabido que EMGESA no estará muy activa en el país por los próximos años considerando que cada proyecto de energía renovable puede ser construido a través de ENEL Green Power. De hecho, ENEL Green Power ya ha presentado algunas garantías por un proyecto en La Guajira gracias a la concesión sobre las líneas de transmisión que posee ISA allí.

Entonces mi pregunta es ¿cómo planean ustedes proceder con esta alianza? ¿Están comenzando nuevos proyectos dejando por fuera a EMGESA? ¿Qué

otros proyectos podemos esperar en términos de tecnología? y ¿cómo ven ustedes el futuro con EMGESA como socio? ¿Creen ustedes que además de una inversión que genere dinero, puede la alianza con EMGESA y CODENSA llevarlos a algo más que ese único dividendo?

Sr. Castilla: Ok, tal y como usted mencionó, el Grupo ENEL ha estado utilizando a la Empresa ENEL Green Power para desarrollar programas renovables en Colombia, para este momento nosotros no tenemos ningún tipo de alianza con ellos. Internamente en EEB lo que hemos estado creando es un área específica para analizar cualquier programa renovable tanto dentro como fuera de Colombia.

Podemos analizar la posibilidad de tener alianzas con ENEL o con cualquier otro grupo, en estos momentos no hemos seleccionado o definido con quién queremos participar. Lo que sí tenemos claro dentro de nuestra estrategia es que queremos participar con algunos socios estratégicos y en ese sentido, estaremos atentos a cualquier tipo de sociedad que pudiera presentarse en ese sentido, pero como indiqué anteriormente, para estos momentos no tenemos ningún tipo de acuerdo con ENEL o con ENEL Green Power para seguir adelante con esta fase.

Tal y como usted mencionó en el caso de EMGESA, estamos en ese proceso de analizar las opciones que tenemos para darle el mejor uso a nuestra infraestructura actual y también transformar las plantas termoeléctricas actuales en plantas más eficientes, y en esa misma línea estarán enfocadas las inversiones principales para los próximos años.

Es muy temprano para decir si finalmente iremos con ENEL o no, supongo que a su debido tiempo cuando hayamos tomado la decisión final de con quién vamos a participar, ofreceremos la información al mercado.

Operadora: Gracias, la segunda pregunta es un poco más numérica, me preguntaba si ustedes podrían ofrecernos algún promedio de sus proyectos de transmisión, como saben muchos de ellos entrarán en operación el próximo año y me gustaría conocer su rentabilidad en ejecución.

No sé si podría ofrecer un número exacto o solo un rango en el cual podría ubicarse, ¿estiman ustedes mantener esos niveles actuales o planean incrementarlos y cómo?

Sr. Castilla: Sí, tal y como lo presentó la Sra. Astrid Álvarez en su discurso al comienzo de la conversación, tenemos bajo desarrollo 12 proyectos, 8 de los cuales pertenecen al sistema de transmisión nacional, 2 están relacionados con el sistema de transmisión regional, y los 2 últimos son iniciativas privadas, una con Ecopetrol y la otra con Chevron.

Como usted sabe, para todos esos procesos tenemos participar en una licitación, se trata de procesos en los que el que quiera participar tendrá que presentar en su propuesta tarifas para los próximos 25 años, nuestro principal competidor es ISA acá en Colombia, no puedo ofrecerle ahora la rentabilidad de estos proyectos, eso dependerá de cada proyecto, porque como apreciará son proyectos de pequeña, mediana y gran envergadura, pero puedo anticipar que nuestra rentabilidad podría estar en el rango entre 9% y 11% por proyecto en dólares americanos.

Operadora: Gracias, nuestra siguiente pregunta viene de Diego Buitrago de BANCOLOMBIA, por favor adelante.

Sr. Buitrago: Gracias, tengo dos preguntas; una está relacionada a los dividendos de CODENSA y EMGESA, según vemos en el primer semestre del año los dividendos de EMGESA y CODENSA y la proporción de pago estuvieron por debajo del histórico reciente, ¿qué podemos esperar con respecto a esto para los próximos años? En relación a los dividendos de EMGESA y CODENSA y a la proporción de pago básicamente.

Y la segunda pregunta es, ¿tienen una meta para la mezcla de la composición de la deuda entre dólares americanos y pesos colombianos? Si pudiera indicarnos, estoy muy agradecido.

Gracias.

Sr. Castilla: Ok, en relación a la primera pregunta; en el caso de EMGESA la proporción de pago de dividendos fue algo así como 74%, y para el caso de CODENSA fue algo como 81%. Tuvimos algunas discusiones con los otros accionistas en ese sentido, pero también las dos empresas tienen proyectos de inversión bastante ambiciosos para los próximos 5 años.

En estos momentos estamos en ese proceso de tratar de maximizar el pago de dividendos considerando igualmente la posibilidad de invertir. En el caso de CODENSA, en los próximos 5 años invertiremos algo así como 4.700 millones de pesos colombianos, y en ese sentido tenemos que tomar en consideración que ese es uno de los, estimo que es el programa de inversión más ambicioso de CODENSA.

En el caso de EMGESA la situación es diferente, estamos en un rango de inversión de unos 860.000 millones de pesos colombianos para los próximos 5 años, igualmente se trata de dos situaciones financieras saludables.

Como apunté con anterioridad, estamos en ese proceso de validar eso con nuestros accionistas para maximizarlo, pero estimamos que en el próximo año podamos alcanzar lo que teníamos en años anteriores que fue distribuir casi el 100% del beneficio neto cada año.

En relación a su segunda pregunta, para estos momentos estamos en posición de tener en el EBITDA algo como 50% de dólares americanos y 50% de pesos colombianos. No tenemos un objetivo específico pero eso es lo que esperamos principalmente en los años venideros, y considerando las necesidades de liquidez a nivel de EEB, trataremos de colocar más pesos colombianos en los plazos de vencimiento más largos, esperamos también que este año podamos culminar con este 50% pero creemos que en los próximos años aumentaremos ese monto, aunque también dependerá de cómo estén las tasas en el mercado externo y qué tipo de proyectos tenderemos que financiar en los años por venir.

Pero como una regla general creo que incrementaremos nuestra exposición de deuda colombiana durante los próximos años.

Sr. Buitrago: Ok, gracias.

Operadora: La siguiente pregunta viene de Andrés Duarte de CORFICOLMBIANA.

Sr. Duarte: Buenos días y gracias por la presentación, tengo un par de preguntas. La primera está relacionada con PROMIGAS, luego de que finalizó la primera fase de la enajenación, el precio de las acciones en el mercado ha estado por encima de 6.000 pesos colombianos con bajos volúmenes de negociación, quería saber si esto implicaba que se deba hacer algún ajuste al precio de cara a la segunda fase de este proceso de desinversión.

La segunda pregunta está relacionada con la deuda, quería saber si además de emitir deuda denominada en pesos colombianos, la compañía planea ajustar su cartera de deuda al ejercer algunas de sus subastas en el bono de EEB al 2021 el cual está denominado en dólares americanos.

La otra pregunta está relacionada con la planta de regasificación del Pacífico, quería saber si el interés de EEB se limitaba solo a la construcción del gasoducto de Buenaventura a Yumbo, y si sabían si la construcción de la planta sería financiada por las generadoras termoeléctricas como la planta de regasificación de Cartagena.

Y finalmente, quería comprobar el alcance de la versión final de los cálculos de la Wacc para el transporte del gas, ¿el Wacc abarca por completo la actividad de transporte? O si solo aplica a los gastos de capital nuevos.

Muchas gracias.

Sr. Castilla: Ok, tiene bastantes preguntas...

Sr. Duarte: Comprendo si no puede responderlas todas...

Sr. Castilla: No hay problema, no hay problema en lo absoluto. Primero que nada, en relación a PROMIGAS, estamos conscientes que el precio actual de la acción está por encima de lo que hemos tenido en valoraciones previas antes de iniciar este proceso, estamos concluyendo la primera fase que llamamos sector solidario.

Estamos en el proceso de revisión de las propuestas que fueron hechas y evaluamos si serán aceptadas o no, estimamos que para comienzos del próximo mes tenderemos la vista final de cuántas acciones se vendieron durante la primera fase. Una vez cerremos eso, tenemos que revisar qué tipo de ajustes haremos en el precio, los cuales tendrán que ser aprobados por nuestra Junta Directiva para ofrecerle al mercado las pautas para la siguiente fase.

Hasta tanto no hayamos analizado esta fase y le hayamos presentado los resultados a nuestra Junta Directiva, no puedo comentar que tipo de ajustes haremos en las acciones de la Empresa.

Con relación a su segunda pregunta sobre la deuda, en estos momentos estamos trabajando en algún tipo de gestión de pasivos para el bono pagadero en el 2021, ya lo sindicamos pero teniendo en cuenta la estructura actual que tenemos, esto debe contar con la aprobación del Ministerio de Finanzas y estamos en el proceso de presentar todos los borradores de la documentación para que ellos lo aprueben y una vez que tengamos la aprobación para esa transacción lo pondremos en marcha. Supongo que tendremos ahorros significativos en comparación con lo que hemos estado pagando hasta ahora a través del bono.

Tal como indiqué, esperamos cambiarlo a un préstamo sindicado pagadero en el 2022.

¿Me puede recordar la tercera pregunta que no pude copiarla?

Sr. Duarte: Sí, la tercera pregunta está relacionada con la planta de regasificación en el Pacífico...

Sr. Castilla: Sí, ya la recuerdo. TGI tiene expectativas de participar en todas las etapas de este proyecto, a través de la planta de regasificación, a través de los nuevos gasoductos y a través de la bidireccionalidad de... digamos; hay proyectos que estarán en manos de TGI y hay otros en los que TGI tendrá que participar en una subasta pública, pero nuestro principal interés es participar en toda la cadena de proyectos que hay para este proceso.

Sr. Duarte: ¿Incluyendo la construcción de la planta?

Sr. Castilla: Incluyendo la construcción de la planta, pero en el marco de nuestro plan estratégico estimamos que ese tipo de proyectos se deben realizar en asociación con un socio estratégico, y considerar la posibilidad de unirnos o hacer una alianza con un socio estratégico que conozca de este tipo de proyectos es algo que va a estar presente.

Para la última pregunta, le cederé la palabra a nuestro especialista en asuntos regulatorios.

Alexander Rodriguez: Ok hola, con respecto al cálculo del Wacc, hemos realizado algunas simulaciones el mes pasado, y tenemos la expectativa de reducir la tasa en más o menos 400 y 500 puntos, pero queremos hacer énfasis en que la metodología aún no es definitiva, y estamos a la espera de que la Comisión de Asuntos Regulatorios pueda revisar estos números con algunas variables, como que tenemos problemas con la prima reguladora, pero en estos momentos tenemos una expectativa de reducción de 400 y 500 puntos en la Wacc esa es nuestra expectativa.

Sr. Duarte: Ok pero solo para clarificar mi pregunta, quiero saber si esta nueva Wacc abarca toda la actividad de transporte, esa es la pregunta específica. Estoy tratando de...

Alexander Rodriguez: Sí, la Wacc de transporte es más elevada con respecto al resto de las actividades de gas natural como la distribución por ejemplo, es más elevada en este momento y esperamos que esa Wacc la mantenga en ese nivel.

Sr. Duarte: Ok ¿y esto incluye toda la actividad de transporte? A lo que me refiero con esto es que si incluye los gastos de capital que la Empresa ha hecho con anterioridad así como los gastos de capital futuros que realizará la Empresa, ¿verdad?

Alexander Rodriguez: No comprendo su pregunta...

Sr. Duarte: Lo que estoy tratando de clarificar es que esta nueva Wacc ¿incluye a toda la actividad de transporte y por toda la actividad me refiero a futuras inversiones de la compañía, y también incluye la remuneración de las inversiones que ya tiene la compañía?

EEB - Conference Call
First Half Year 2017



Alexander Rodríguez: Sí, si incluye a todas.

Sr. Duarte:

Ok muchas gracias.

Alexander Rodríguez: Ok.

Operadora:

Gracias, no tenemos más preguntas en este momento. Quisiera regresarle la palabra al Sr. Castilla para sus comentarios finales.

Sr. Castilla:

Ok, a todos muchas gracias por participar en esta teleconferencia, esperamos que podamos presentarles nuestros resultados del tercer trimestre el próximo trimestre, y si tienen alguna pregunta adicional, en la última diapositiva de nuestra presentación está la información para contactarnos por si requieren alguna información o datos adicionales que necesiten ser aclarados.

Muchas gracias a todos y los veo en la próxima oportunidad.

Operadora:

Gracias damas y caballeros, con esto concluye la conferencia de hoy. Les agradecemos por su participación. Se pueden desconectar ahora.