



GEB

Conferencia de Resultados Financieros

1T 2018

Operadora: Bienvenidos a la Conferencia Telefónica de GEB para el 1er trimestre del 2018, mi nombre es Hilda y seré su operadora por hoy, en este momento todos los participantes están en modo de solo escuchar, luego realizaremos una sesión de preguntas y respuestas, a modo de recordatorio, esta conferencia telefónica está siendo grabada, encontrarán la presentación de hoy debajo de la pestaña *descargar*.

Ahora quisiera ceder la palabra a la señorita Paola Viloria Oficial de Relaciones con los Inversores en GEB, señorita Viloria puede comenzar.

Srta. Viloria: Buenos días y bienvenidos a nuestra Conferencia Telefónica de Ingresos para los resultados del 1er trimestre de 2018 del Grupo Energía de Bogotá.

La presentación está dividida en cuatro partes, primero nuestro Vicepresidente de Distribución 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 GEB durante el 1er trimestre así como a los indicadores financieros más importantes, para concluir esta Conferencia nos complacerá abrir la llamada para una sesión de preguntas y respuestas, ahora le cedo la palabra a nuestro Vicepresidente de Distribución Andrés Baracaldo, adelante por favor.

Sr. Baracaldo: Buenos días y bienvenidos sean todos a nuestra Conferencia de Resultados de Ingresos para el 1er trimestre de 2018. Me gustaría comenzar mostrándoles lo que hemos logrado durante este trimestre. Como la mayoría de ustedes saben, GEB es el único Grupo de Energía en América Latina 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.

Nuestro negocio impacta actualmente sobre más de 6 millones de clientes en Colombia, Brasil, Perú y Guatemala.

Igualmente por primera vez, fuimos incluidos recientemente en el Anuario de Sostenibilidad de RobecoSAM, con el reconocimiento como "Impulsor de la Industria" el cual resalta los mejores desempeños en sostenibilidad corporativa en el mundo.

Mantenemos nuestra sostenibilidad financiera a largo plazo mediante una cartera diversificada en grandes compañías y por nuestras ubicaciones estratégicas que nos proporcionan acceso a mercados dinámicos donde se presentan muchas oportunidades. En ese sentido, mantuvimos nuestro buen desempeño financiero durante el 1er trimestre de este año alcanzando cerca de 299 millones de dólares en ingresos consolidados y aproximadamente 99 millones de dólares en ganancias operacionales.

El pasado 22 de marzo, la Asamblea General de Accionistas de GEB declaró un dividendo de 115 Pesos Colombianos por acción, representando más de 380 millones de dólares entre más de 3.000 accionistas. La Compañía pagará dividendos regulares en dos plazos, uno en junio de 2018 y el otro en octubre de este mismo año, lo que marca la fortaleza y rentabilidad de la empresa debido a su fuerte posición en los negocios monopólicos naturales. Les recordamos que este es uno de los dividendos más altos en el mercado colombiano.



Nuestras acciones mostraron un comportamiento positivo y fuerte en el mercado local a lo largo del trimestre, con un valor promedio de 2.030 Pesos Colombianos por acción y un precio de cierre para el final de este periodo de 2.030 Pesos Colombianos.

Igualmente, las acciones de GEB se ubicaron en la décima posición en el ranking Colcap con 4,2%, convirtiéndolas en una oportunidad de inversión estable y atractiva a largo plazo tanto para inversionistas nacionales como internacionales, no solo por su tasa de retorno de 12,9% en los últimos 12 meses, sino también porque consideramos su gran potencial al alza.

Hemos continuado con nuestro crecimiento sostenido en términos de nuestra EBITDA Consolidada, la cual superó los 411 millones de dólares con un incremento de 2,3% relativo al mismo periodo del año anterior, esto se debió principalmente a mayores ingresos provenientes de nuevos proyectos que entraron en operación y a un menor crecimiento de los costos y gastos.

El GEB mantiene su exitoso récord y se consolida como la segunda empresa de transmisión en el mercado colombiano con un 15% de participación de mercado aproximadamente. En ese sentido, GEB ejecutó 8 de 20 proyectos en el Sistema Nacional de Transmisión, un proyecto adicional bajo la modalidad de extensión. También está a cargo de la ejecución de 2 de 12 proyectos de expansión para el Sistema Regional de Transmisión, y ejecutó una iniciativa privada para un total de 12 proyectos.

Se estima que para el año 2025, GEB recibirá más de 120 millones de dólares en ingresos anuales producto de estos nuevos proyectos de transmisión.

En cuanto a nuestro segmento de gas natural, TGI se consolidó como la principal empresa de transporte de gas en Colombia, con una red que atraviesa hasta 14 departamentos y 157 municipios, transportando 54% del gas natural consumido en el país y con cerca de 4.000 kilómetros de tuberías.

Mantuvimos nuestro buen historial y alcanzamos un EBITDA anual de 91,6 millones de dólares, manteniendo un margen de EBITDA de 83,12%.

Igualmente estamos en la preparación de nuestras propuestas para el proceso de licitación pública en la Planta de Regasificación en la costa del Pacífico, así como toda la infraestructura asociada a este proyecto.

En Guatemala a través de Trecsa, estamos avanzando satisfactoriamente en el desarrollo del proyecto PET1, el cual como muchos de ustedes recordarán, consiste en la construcción de nuevas líneas de transmisión en 230 kv a través de 541 millas, así como las obras de construcción y expansión relacionadas a nuevas subestaciones.

A la fecha ya hemos energizado más del 72% del proyecto, y seguimos trabajando en conjunto con EEBIS Guatemala en otros grandes proyectos de infraestructura en el país.

Les recordamos que el Gobierno guatemalteco extendió la fase final de este proyecto hasta noviembre del 2020.

También en este trimestre, nuestra empresa Cálidda superó las 612.000 conexiones de gas en Lima y Callao, logrando una red de penetración del 72% aproximadamente. El Grupo Energía de Bogotá sigue siendo socio del gobierno peruano en el proceso de masificación del gas natural en el país.

Igualmente obtuvimos resultados importantes en nuestra empresa Contugas con un



EBITDA de 2,9 millones de dólares, y la compañía sigue avanzando en su compromiso con el gobierno peruano de llevar gas natural a más de 500.000 hogares para el año 2020.

Para el cierre de este trimestre, Contugas ha cumplido con su compromiso original de 4.392 hogares conectados, lo que representa el 95% de ese objetivo.

Contugas recibió una inyección de capital de 3,5 millones de dólares en enero y 3,5 millones de dólares en febrero.

También seguimos en la búsqueda activa de nuevas oportunidades de negocios en generación renovable, transmisión, distribución y transporte en la Región, principalmente en Colombia, Perú, Brasil y México.

Con respecto a nuestros principales asociados Emgesa y Codensa, han alcanzado ingresos agregados por 715 millones de dólares durante el primer trimestre y colocaron con éxito bonos en el mercado local, en el caso particular de Codensa, por un valor de 360 mil millones de Pesos Colombianos con un vencimiento a 12 años, con una tasa promedio de financiamiento de 6,79% en Pesos Colombianos. Ambas empresas ejecutaron Gastos de Capital combinados de 137 mil millones de Pesos Colombianos.

Quisiera agradecerles por asistir a nuestra Conferencia Telefónica, y para presentarles nuestros resultados financieros del primer trimestre de 2018 le cedo el turno al Sr. Felipe Castilla Vicepresidente Financiero de GEB.

Sr. Castilla: Gracias Andrés, Buenos días para todos, quizás podemos pasar ahora a la presentación que ya tienen disponible. Ante todo tenemos nuestro índice, revisaremos algo de lo que hemos dicho hasta ahora en el vistazo general de GEB.

Los aspectos clave que hemos tenido durante el primer trimestre de este año, no solo al nivel de GEB sino también al nivel de nuestras principales filiales.

Luego veremos cómo están progresando nuestros proyectos de expansión.

En cuarto lugar veremos nuestro desempeño financiero y por último tendremos una pequeña sesión de preguntas y respuestas.

Ahora podemos ir a la página número 4, acá les mostramos lo que es GEB a simple vista, estos gráficos ya los conocen, es la manera en que nos hemos estado manejando bajo la figura de negocios estratégicos. Primero tenemos el negocio estratégico de Soluciones Energéticas Urbanas que corresponde a Distribución de energía y Distribución de gas natural.

Segundo tenemos el negocio estratégico de Interconexión para el Desarrollo de Mercados el cual comprende Líneas Transmisión Eléctrica así como el Transporte de gas natural. Y por último tenemos Generación de Baja Emisión, la cual abarca todo lo relacionado con la generación de electricidad.

Adicionalmente pueden apreciar cuáles fueron nuestros números del año pasado y lo que tenemos en cada uno de esos negocios.

Pasando a la página número 6, les mostramos en cuales países estamos presentes, tenemos presencia en Guatemala, Perú, Brasil y Colombia, en el recuadro donde ven nuestras filiales podrán apreciar cuál es la ubicación que tiene esa empresa en el mercado correspondiente.



Como pueden ver, estamos presentes y somos número 1 o número 2 en todos los negocios en las Regiones donde trabajamos, excepto por Brasil en donde apenas estamos iniciando nuestras actividades.

Siguiendo a los Aspectos Clave en la página número 8, hacemos mención a que en el primer trimestre la UPME nos adjudicó la construcción de la línea la Colectora, se trata de un proyecto de 500 kv para las líneas de transmisión entre Colectora – Cuestecitas y Cuestecitas – La Loma, un proyecto que impulsará el desarrollo de fuentes no convencionales de energías renovables que construimos en el Departamento de La Guajira.

También el 1ro de febrero, GEB obtuvo por primera vez un lugar en el Anuario de Sostenibilidad de RobecoSAM con el reconocimiento como “Impulsor de la Industria”, el cual se otorga a las empresas con el mejor desempeño en sostenibilidad corporativa a nivel mundial.

Igualmente en marzo tuvimos nuestra sesión ordinaria de la Asamblea General de Accionistas, decretamos más de mil millones de Pesos Colombianos como dividendos del año 2017, equivalente a 115 Pesos Colombianos por acción, que serán pagados en dos porciones, una en junio y la otra en octubre.

Con respecto a nuestras filiales, queremos mencionar que hicimos una capitalización en Contugas por 3,5 millones de dólares en enero y de nuevo 3,5 millones de dólares en febrero. Igualmente capitalizamos nuestra filial Trecca por 12 millones de dólares en marzo.

Pasando a los principales aspectos clave en TGI para el primer trimestre, primero que todo, reafirmamos el interés que el Grupo tiene en participar a través de TGI en el proyecto de la Planta de Regasificación del Pacífico, y como ya ustedes conocen los términos, los términos preliminares fueron puestos en el segundo trimestre del año.

El 11 de marzo la Empresa prepagó una parte del préstamo anterior que tiene la entidad IELAH con el que se adquirió la parte restante de las acciones que fueron vendidas por la entidad CBCI, y sobre esa deuda tenemos una fracción de 40 millones de dólares que aún está pendiente por ser cancelada.

Tenemos la puesta en marcha del proyecto Cusiana – Apiay, el cual expande la capacidad de 33 millones de pies cúbicos por día hasta 64 millones de pies cúbicos por día, y desde Apiay – Villavicencio – Ocoa donde se amplía de 17 millones de pies cúbicos por día a 22 millones de pies cúbicos por día.

También tenemos la construcción de 2 Estaciones de Compresión, la Paratebuena y Pompeya en el mismo lugar.

El 20 de marzo la sesión ordinaria de la Asamblea General de Accionistas declaró dividendos por pagar equivalentes a 100 millones de dólares, los cuales serán abonados a los accionistas principales del Grupo en dos porciones, una en junio y la otra en octubre.

Siguiendo con las principales novedades en Cálidda durante el primer trimestre, la principal y más importante noticia a destacar es que la base de clientes y el volumen facturado se incrementó en 32% y 1% respectivamente durante el trimestre comparado con el primer trimestre de 2017.



Nuestra longitud de la red fue ampliada en casi 900 kilómetros, por lo que el sistema de distribución alcanzó un total de 8.600 kilómetros de tuberías subterráneas.

En el primer trimestre el promedio mensual de gas natural producido en ese país fue de más de 1.000 millones de pies cúbicos por día, mostrando un descenso del 30% cuando lo comparamos con el volumen promedio mensual producido en el primer trimestre del año pasado que fue de 1.200 millones de pies cúbicos por día.

Durante el mismo periodo, el volumen distribuido por Cálidda ha descendido un 3,3%, principalmente como producto de la baja en el consumo de gas por parte de las plantas generadoras de energía como consecuencia de la temporada de lluvias, ya que la mitad de la electricidad fue producida por plantas hidrológicas.

Y por último, Cálidda conectó casi 35.000 clientes durante el primer trimestre para un total de 147.000 clientes durante los últimos 12 meses.

En el segmento residencial, Cálidda tiene operaciones en 22 de los 49 Distritos de la ciudad de Lima, los cuales son los siguientes: Villa El Salvador, Comas, San Juan de Lurigancho, El Agustino, San Miguel, Santiago de Surco, Jesús María, Magdalena, Pueblo Libre, Cercado de Lima, Los Olivos, San Martín de Porres, San Juan de Miraflores, Santa Anita, Villa María del Triunfo, Ate, Callao, Independencia, Carabayllo, Lurín, San Vicente de Cañete and Puente Piedra.

Entrando en los proyectos de expansión de GEB en la página 12, en esta tabla hemos incluido lo que es nuestro nuevo proyecto de Colectora, el cual dará ingresos anuales por casi 21,5 millones de dólares, y por estos nuevos proyectos que tendrá la empresa en los próximos años, los ingresos se ubicarán en el rango de los 115 millones de dólares.

Pasando a lo que hemos ejecutado durante el primer trimestre tal como pueden apreciar en la página 13, hemos gastado casi 160 millones de dólares mayormente en 3 empresas, en CTM que es nuestra subsidiaria no controlada en Perú, una empresa cuya línea de negocio son las líneas de transmisión. Internamente en transmisión, acá en el Grupo tenemos cerca del 16% de la inversión durante este periodo, y en TGI el 11%.

En los gráficos de torta que tienen a la derecha de la diapositiva pueden ver que a Soluciones Energéticas Urbanas le corresponde el 38% de la inversión, en Interconexión para el Desarrollo de Mercados 56%, y la porción restante de 5% en Generación de Baja Emisión.

Si observan cómo están divididas esas inversiones entre asociados y subsidiarias, casi el 62% son hechas por nuestros asociados y en el caso de nuestras subsidiarias principales, gastamos el 48% de esos 160 millones de dólares.

Si lo dividimos por país, 58% de la inversión se ha realizado acá en Colombia, 33% en Perú y la porción restante de 9% proviene de nuestras subsidiarias en Guatemala.

Adentrándonos en el desempeño financiero en la página 15, verán como nuestros Ingresos Operacionales se han incrementado desde el primer trimestre de 2017 al primer trimestre de este año, pasando de 771.000 millones de Pesos Colombianos a 831.000 millones de Pesos Colombianos, con un significativo incremento de casi 60.000 millones de Pesos Colombianos.

Los Costos y Gastos se han incrementado de 515.000 millones de Pesos Colombianos a 548.000 millones de Pesos Colombianos.



La Utilidad Operativa se ha incrementado de 256.000 millones de Pesos Colombianos a 283.000 millones de Pesos Colombianos.

Y nuestra Utilidad Neta se ha reducido de 535.000 millones de Pesos Colombianos a 342.000 millones de Pesos Colombianos, y eso se debe principalmente a algún ajuste en el impuesto diferido en nuestra subsidiaria TGI, porque tal como pueden apreciar en todas las cifras, nuestras operaciones se han incrementado con respecto al primer trimestre del año pasado.

Continuando a la página 16, pueden observar cómo nuestros Ingresos Operativos han estado alrededor de 831.000 millones de Pesos Colombianos, que corresponde a transmisión de electricidad con un incremento de casi 31.000 millones de Pesos Colombianos, esto a su vez representa un incremento de 42% comparado con el mismo periodo del año pasado.

En el Transporte de gas Natural tenemos un incremento de 10.000 millones de Pesos Colombianos que equivale a un aumento de 3,5% comparado con el mismo periodo del año pasado.

En la Distribución de Gas Natural tenemos un incremento de 18.500 millones de Pesos Colombianos, lo que representa un aumento de 4,6%.

Con respecto la Utilidad Bruta, tenemos una Utilidad Bruta de 313.000 millones de Pesos Colombianos, pero al compararlo con la misma Utilidad del primer trimestre del año pasado, tenemos un incremento de 5,7% principalmente en la transmisión de electricidad la cual se ha incrementado en 50% para al menos 16.000 millones de Pesos Colombianos.

En la próxima página, la página 17, pueden apreciar un breve análisis de cómo nuestro EBIT se ha incrementado hacia nuestra utilidad neta desde el año pasado, y todos los efectos correspondientes en ese gráfico.

Continuando con la página 18, mostramos el comportamiento que ha tenido nuestro EBITDA consolidado durante el primer trimestre de este año, mostramos el EBITDA en el lado derecho, en el gráfico de barras pueden ver que nuestro EBITDA de los últimos 12 meses está en el rango de casi 2,5 billones de Pesos Colombianos, es casi el mismo número que tenemos del año pasado, un pequeño incremento de 30.000 millones de Pesos Colombianos.

Si observan cómo se divide ese EBITDA Consolidado por segmento, la generación de electricidad obtiene 28%, transmisión de electricidad 18%, distribución de electricidad 20%, transporte de gas natural 24% y distribución de gas natural 10%.

Mostramos cómo nuestros negocios estratégicos contribuyen con este EBITDA, pueden observar que el principal contribuyente es Interconexión para el Desarrollo de Mercados, seguido de Soluciones Energéticas Urbanas y por último tenemos Generación de Baja Emisión.

Pasando a nuestros indicadores principales de Desempeño financiero, uno de los principales indicadores que seguimos es el que corresponde a la Deuda Neta sobre el EBITDA Consolidado, que para el primer trimestre está en el rango de 2,85 veces, mantenemos ese indicador por debajo de 4,5, y la diferencia entre el 4,5 y la relación probada es el espacio que tendremos para apalancar a la compañía para crecer.

El otro indicador principal que tenemos es el EBITDA Consolidado sobre Interés Neto,

que para algunos de los convenios que tenemos en nuestra deuda, debemos mantenerlo por encima de 2,25 veces, para este primer trimestre fue 7,56 veces, eso muestra que estamos muy por encima del límite requerido en nuestros convenios.

En la Composición de Deuda Consolidada pueden observar que en el último año hemos estado tratando de incrementar nuestra exposición a la moneda local y tratar de mantener nuestra deuda total en el rango de los 2.900 millones de dólares, lo que corresponde a casi el 70% de la emisión de bonos locales que lanzamos el año pasado.

En el Vencimiento de la Deuda igualmente estamos tratando de ampliar el vencimiento de nuestros préstamos principales, también estamos gestionando préstamos a largo plazo, como observan en la emisión de bonos hemos extendido el vencimiento para que finalice en el 2020, 2028, 2032, 2042 y 2047, y estamos en el proceso de obtener algún tipo de gestión de pasivos principalmente por la deuda que venció el año pasado.

En este momento iniciaremos la sesión de preguntas y respuestas, por favor adelante con cualquier pregunta que puedan tener, muchas gracias.

Operadora: Gracias, ahora daremos inicio a la sesión de preguntas y respuestas, si tienen una pregunta por favor presionen “asterisco” y luego “1” en sus teléfonos, si desean ser removidos de la cola por favor presionen “almohadilla” o “tecla numeral”, si están utilizando un altavoz, puede que necesiten levantar el auricular antes de presionar los números, una vez más si tienen una pregunta por favor presionen “asterisco” y luego “1” en sus teléfonos.

La primera pregunta es de Daniel Duarte de Corficolombiana.

Sr. Duarte: Buenos días a todos, muchas gracias por la presentación, solo me gustaría preguntar ¿cuánto progreso se ha logrado en la fijación de precios para la segunda fase de la venta de Promigas? Y también cuánto esperan recibir de la operación con Transmilenio en Bogotá. Gracias.

Sr. Castilla: Para la primera pregunta, hemos seguido todas las obligaciones que tenemos dentro de la Ley 226, ya hemos emitido una pequeña porción en la primera fase que se llama segmento solidario y aún estamos en el proceso de venta de la porción restante. Para este momento no hemos tomado la decisión de seguir con esa fase, pero tan pronto como hayamos decidido sobre ello, anunciaremos al mercado cuándo la venderemos y cuál será el precio de venta para esa parte de las acciones.

No entendí realmente su segunda pregunta, ¿podría explicarse un poco más sobre qué se trata?

Sr. Duarte: Sí seguro, me preguntaba ¿cuánta utilidad esperaban ustedes obtener y asentar en sus libros con la operación con el Transmilenio?

Sr. Baracaldo: Hola es Andrés Baracaldo, como usted sabe, tenemos acciones tanto en TGI como en Gas Natural, por ende obviamente que nos beneficiamos a través de esas dos empresas por cualquier incremento en el uso del gas natural en la ciudad de Bogotá, pero aún eso no ha sido bien definido, por ejemplo la flota total de autobuses que utilizarán gas natural, entonces en este punto no podemos darle una respuesta precisa sobre lo que podríamos esperar en términos de volúmenes producto de la operación de autobuses con gas natural en Bogotá, tan pronto tengamos más información estaremos dispuestos a ofrecerles más detalle.

- Sr. Duarte:** Ok gracias.
- Operadora:** La próxima pregunta viene de Juan Chipa de Porvenir.
- Sr. Chipa:** Hola, gracias por la presentación, tengo una pregunta básicamente, ¿qué tipo de perspectiva tienen en cuanto al segmento de generación eléctrica y el mercado energético en general debido a la situación que se vive actualmente en Hidroituango? Sus perspectivas con relación a los precios de la energía y las inversiones para los años venideros en ese sector, ¿qué nos pueden decir? Gracias.
- Sr. Baracaldo:** Lo que podemos decir es lo siguiente, estamos trabajando en los distintos escenarios que se podrían presentar en función de cuál es el efecto final sobre Hidroituango, obviamente no poseemos información específica y tendremos que esperar a ver qué ocurre o no con el proyecto, lo que tenemos es una serie de escenarios del efecto que esto podría tener en el mercado, entonces no creo que ahora podamos emitir algún comentario porque en realidad no sabemos cuál será el efecto sobre el proyecto, desconocemos cuan mala podría ser la situación una vez que la crisis actual esté de alguna forma controlada.
- Hay muchos escenarios factibles, desde que el proyecto no sea viable hasta que el proyecto sea demorado, y por supuesto el efecto en los precios de la energía cambiará significativamente dependiendo de cuál sea el escenario.
- Lo que podemos decir es que nos estamos preparando para ese escenario, a través de Emgesa y a través de las distintas empresas que se verán afectadas por ese impacto potencial, pero no creo que en este preciso momento podamos emitir algún comentario sobre cuál será el efecto porque no sabemos en realidad cuál será el resultado final del proyecto.
- Sr. Chipa:** Ok, muchísimas gracias.
- Operadora:** Gracias, la próxima pregunta es de Ángela González de Credit Corp.
- Srta. González:** Buenos días, gracias por la presentación, entiendo que la contracción anual de 5% en la utilidad antes de impuestos se debe principalmente a la técnica de método de equivalencia, ¿podrían ustedes ofrecerme más detalles en cuanto a esta parte de los ingresos? También tengo otra pregunta, está relacionada a la adquisición de Transener, ¿están ustedes considerando ofertar por Transener en Argentina? Gracias.
- Sr. Castilla:** Ángela ¿podría repetir la primera pregunta? No logré entender cuál era, ¿cuál cuenta observa que requiere mayor explicación?
- Srta. González:** Oh sí, está bien, quiero entender mejor por qué la utilidad antes de impuesto presentó una reducción de casi 5%, veo que la principal razón para la reducción es por la revaluación del Peso así como por el método de equivalencia, entonces me gustaría conocer más detalle en cuanto a la cuenta de método de equivalencia.
- Sr. Castilla:** Sí, lo que nos afecta en nuestro caso, como usted mencionó, primero la revaluación debido a que el FX para el trimestre fue inferior que el inició el año y eso tiene sus efectos, adicionalmente hay algunos resultados de nuestros asociados que han disminuido, en el caso de Codensa hemos estado teniendo resultados por debajo de la estimado, esas son las dos razones principales en ese aspecto.
- Con relación a Transener, dejaré que Andrés le responda eso.
- Sr.** Hola Ángela, lo que podemos decir es que es una inversión de nuestro interés,

- Baracaldo:** obviamente está en Argentina, posee cerca de 20.000 kilómetros de líneas de transmisión, en principio estamos interesados pero creo que el umbral allí será lo que suceda con la situación macro en Argentina. Todos ustedes conocen lo que ocurrió en Argentina recientemente, así que dependerá en cómo evolucione esa situación y ver una vez más que las oportunidades surjan, nosotros estamos cómodos con ese riesgo macro.
- Srta. González:** Ok, gracias por su respuesta, tengo una tercera pregunta, sé que es muy pronto para conocer la respuesta de esto, pero quisiera saber si han hecho alguna medición del impacto de la explosión del volcán en Guatemala sobre los activos de Trecca.
- Sr. Castilla:** No, digamos, se trata de una tragedia para ese país, pero en nuestro caso, en el lado operativo no sufrimos ningún impacto en nuestra infraestructura o en nuestro personal.
- Srta. González:** Ok, gracias, muchas gracias.
- Operadora:** A modo de recordatorio, si tienen alguna pregunta por favor presionen “asterisco” y luego “1” en sus teléfonos. La siguiente pregunta viene de Diego Buitrago de Bancolombia.
- Sr. Buitrago:** Buenos días a todos, gracias por la presentación, tengo dos preguntas. La primera es en cuanto a las resoluciones de la Creg, el proyecto de resoluciones de la Creg con relación a la emergencia en Ituango, quisiera saber ¿qué nos podrían decir ustedes acerca de las resoluciones? Si Emgesa o GEB participarán en la subasta para nuevos proyectos de generación que la Creg está convocando para el 2022 y 2023.
- Y la segunda pregunta es con relación a los impuestos diferidos en Colombia, ¿qué podríamos esperar en cuanto a esta cuenta para el 2018? Gracias.
- Sr. Castilla:** Ok, con respecto a la primera pregunta sobre las resoluciones de la Creg, el proyecto de resoluciones que está en la palestra, supongo que ellos ofrecerán oportunidades a nuestros asociados; en el caso de Emgesa estimamos que habrá algunas oportunidades de que sea asegurado por los próximos años y espero que haya algunas oportunidades dada la situación actual.
- Eso es lo que tenemos para mencionar al respecto.
- Sobre los impuestos diferidos, supongo que tuvimos un gran impacto sobre el 2017 porque ajustamos la vida económica del proyecto con respecto a la vida fiscal, en ese sentido tenemos un ajuste, un gran ajuste en el 2017 que no estimamos que ocurra en los próximos años, estimo que tendremos más impuestos diferidos relacionados con la forma en que se comportará la tasa de cambio y no con respecto al ajuste que hicimos durante 2017.
- Sr. Buitrago:** Gracias.
- Operadora:** Gracias. No tenemos más preguntas en este momento.
- Sr. Castilla:** Gracias a todos, muchas gracias por darnos la oportunidad de presentar nuestros resultados del primer trimestre, esperamos que en el segundo trimestre tengamos la misma oportunidad y podamos presentarles nuestros resultados. Muchas gracias y nos vemos en la próxima ocasión.
- Operadora:** Gracias damas y caballeros, con esto concluye la conferencia de hoy. Les agradecemos por su participación. Se pueden desconectar ahora.

