

Informe de Resultados 2Q 2020

2Q

2019 - 2020

Ingreso operacional (-1,9%)

COP\$1.178.642 mm COP\$1.155.886 mm

EBITDA (+23,6%)

COP\$536.251 mm COP\$663.013 mm

Utilidad neta⁽¹⁾ (-2,6%)

COP\$592.567 mm COP\$577.234 mm

Nota

2Q 2019: 1ro de abril al 30 de junio de 2019

2Q 2020: 1ro de abril al 30 de junio de 2020

(1) Utilidad neta - participación controladora.

Gestión de la COVID-19

- GEB recibió el sello *Safe Guard* de BVQ.
- Se estableció una Gerencia encargada de la COVID-19.
- Retorno a los territorios y continuidad de la ejecución de proyectos.
- COP\$10.000 mm autorizados para apoyar comunidades vulnerables

GEB

- Pago adelantado 1ra cuota dividendos por COP\$642.682 mm.
- Fitch Ratings afirmó calificación en “BBB”, perspectiva estable, por encima del soberano de Colombia.
- Créditos de corto plazo por COP\$403.854 mm.
- Emisión bono internacional por USD\$400 mm a 10 años y YTM del 5,0%; sobredemanda de más de 11 veces.
- Emisión 1er lote bono local por COP\$950.000 mm; sobredemanda de más de 2,15 veces.
- *Interest rate swap* sobre USD\$500 mm del crédito sindicado del GEB, a una tasa fija del 2,056% anual.
- Prepago de créditos de corto plazo por COP\$900.000 mm.
- Rebalanceos: FTSE - Aumentó ponderación; COLCAP - #4, 9,46%
- OPA desliste Vanti, GEB mantuvo su participación del 25%.
- **Posterior al trimestre:**
 - ✓ 01/07: Juan Ricardo Ortega asume la presidencia del GEB.
 - ✓ Prepagos parciales: i) Crédito sindicado del GEB en USD\$200 mm; y ii) Créditos de corto plazo en COP\$123.854 mm.
 - ✓ 11/08: UPME adjudicó al GEB construcción de la línea de transmisión Río Córdoba - Bonda 220 kv, refuerzo de red del STN (30 km).

TGI

- Fitch Ratings afirmó calificación en BBB, perspectiva estable.
- Primer pago adelantado de dividendos por COP\$185.855 mm.
- Establecimiento de una política comercial transitoria (Resolución CREG 042-2020).
- Gobierno confirma su compromiso con el crecimiento del gas – Misión Energética.
- UPME: CE 026 de 2020, Documentos de Selección del Inversionista para comentarios, de la Convocatoria Pública UPME GN No. 01 de 2020, infraestructura de importación de gas del Pacífico.
- **Posterior al trimestre:** Moody's afirmó calificación del Bono en Baa3, perspectiva estable.

Cálidda

- Agenda proactiva y permanente con autoridades y el regulador.
- Fitch Ratings reafirmó calificación de Cálidda en BBB, perspectiva estable.
- Sistema de distribución 100% operativo durante periodo de cuarentena.
- Implementación de medidas ante crisis sanitaria, resultando en un flujo de caja operativo positivo en el periodo.
- Recuperación de actividad comercial desde mayo y de actividades constructivas (redes, conexiones) desde el 15 de junio.
- Fraccionamiento de facturas y apoyo a los hogares más vulnerables.
- Uso y fortalecimiento de canales de atención digital para 987.978 usuarios.
- **Posterior al trimestre:** Moody's reafirmó calificación de riesgo en Baa2, perspectiva estable.



Mensaje del Presidente

Para mí es un gusto darles la bienvenida a la presentación de los resultados del Grupo Energía Bogotá en el segundo trimestre de 2020. Un trimestre único en nuestras vidas por los enormes traumatismos que esta pandemia ha generado y que nos ha llevado en estos meses a priorizar al máximo el cuidado y la protección de la vida de nuestros colaboradores, de nuestros clientes y proveedores, y de todas las comunidades de las áreas de influencia de nuestros proyectos, que confían y dependen de nosotros. Tenemos claro que el crecimiento de nuestra compañía y de sus resultados dependen de la confianza que ustedes depositan en nuestra gestión.

Como empresa público - privada nuestro ADN está determinado por la solidaridad, la empatía, el cuidado del medio ambiente, el respeto por las comunidades y por el sano empoderamiento del ciudadano. Por eso, reconocemos la importancia de su opinión y participación en los procesos de toma de decisiones en lo público.

La sostenibilidad y el progreso de nuestro negocio dependen de cómo le generamos valor y oportunidades a las comunidades y regiones donde dejamos huella. En Europa, la conciencia sobre la transformación energética es un ejemplo que debemos seguir. Las bicicletas, motos, buses y carros eléctricos van a remplazar en menos de una década a la mayoría de los vehículos que contaminan. La electrificación del transporte, la energía distribuida, el hidrógeno y las energías renovables no convencionales son el futuro. Y este futuro para ser viable requiere de la inversión de más de 52.000 kilómetros de redes de transmisión.

Colombia tiene en sus empresas del sector eléctrico, ISA, Grupo Energía Bogotá, EPM y Celsia, el motor para impulsar la reactivación económica del país, más necesaria que nunca en estos momentos. Somos las baterías que pueden iluminar el sendero hacia el futuro y la salida de esta crisis. Pero para ser efectivos necesitamos que la información que se comunique sea veraz y objetiva para lograr el apoyo y comprensión de las comunidades sobre lo que hacemos y la trascendencia que tiene para el beneficio de todos.

Por esto, mi principal mensaje, por encima de los buenos resultados financieros del Grupo, es nuestro compromiso con las comunidades donde tenemos presencia, el respeto a sus tradiciones y creencias y el cuidado de su entorno.

Esto cobra mayor importancia hoy cuando la magnitud de la pandemia por la COVID-19 ha tenido un dramático impacto en vidas humanas y en el desempeño económico de nuestros países. Hemos visto caídas históricas en las economías, como la de Colombia, que se contrajo 15,7%, la desaparición de miles de empresas y elevadas tasas de desempleo, que superan el 20%. Pero también vimos la fortaleza del sector empresarial y de muchos sectores productivos, y el empuje y resistencia de millones de colombianos y de las comunidades en los países donde operamos, en medio de esta coyuntura tan compleja.

En el GEB y sus filiales estamos enfrentado estos desafíos con un gran compromiso de todos nuestros colaboradores. Las actuales circunstancias nos han motivado a trabajar con mayor entusiasmo, viendo la virtualidad y las nuevas tecnologías como nuestras principales aliadas, y nos han impulsado a ser más proactivos e innovadores, y a seguir protegiendo la salud y la vida de los colaboradores, de nuestras familias, de los contratistas, proveedores y comunidades.

En ese sentido, establecimos un Plan de Atención de la Emergencia, creamos una gerencia para atender lo relacionado con la pandemia y desarrollamos estrictos protocolos de bioseguridad para retornar a los territorios de manera segura. El 90% de los colaboradores del GEB y sus filiales continúan trabajando de forma remota, mientras que contratistas y cargos críticos para la continuidad del negocio están en terreno, conservando todas las normas de protección.



Este gran esfuerzo nos ha permitido garantizar el 100% de nuestras operaciones, manteniendo la continuidad en la prestación de los servicios de energía eléctrica y gas natural, y retornar a los territorios para ejecutar los proyectos estratégicos que permiten la generación de empleo y el desarrollo del país. En este último aspecto es importante destacar la necesidad de agilizar las consultas previas con las comunidades en las áreas de influencia de los proyectos. Su demora, sumada a los efectos de la pandemia, que ha frenado la inversión en bienes de capital en cerca de un 40%, retrasaría aún más el desarrollo de los proyectos energéticos que son clave para el país.

La COVID-19 nos presenta escenarios inciertos y cambiantes que nos han llevado a tomar acciones permanentes para mitigar los impactos negativos que puedan afectar el buen desempeño de la compañía. Gracias al esfuerzo de todos los colaboradores del GEB y sus filiales estamos sorteando con éxito las circunstancias adversas para generar valor y prosperidad para la sociedad, como una exitosa empresa público-privada del sector energético, con altos estándares y preservando el cuidado de los recursos públicos, con total integridad y transparencia.

Tenemos que ser muy austeros, disciplinados y hacer un uso más eficiente y racional de los recursos disponibles. Las restricciones presupuestales que afrontamos nos deben concentrar en lo esencial y necesario, con el fin de eliminar de nuestros procesos todo aquello que no agregue valor a nuestras operaciones diarias, aportando a la eficiencia de nuestras compañías para tener la capacidad de ayudarles a nuestras comunidades que están pasando por momentos muy difíciles.

Resultados financieros

En medio de este panorama tan retador presentamos los resultados financieros del segundo trimestre de 2020.

El Ebitda consolidado ajustado pasó de COP\$536.251 mm a COP\$663.013 mm, con un crecimiento del 23,6%, reflejando la rentabilidad y sostenibilidad de la actividad operacional, producto de un portafolio de negocios diversificado, que en una gran proporción es remunerado en dólares, en medio de una situación sin precedentes como la que vivimos actualmente. Del Ebitda generado por las empresas controladas se destacan TGI, con una contribución del 48,9%, Cálidda con 20,1% y Sucursal de Transmisión con 14,3%, como las compañías más relevantes del GEB.

Los ingresos operacionales llegaron a COP\$1,16 bn con una leve variación de -1,9% frente a igual periodo del año anterior, por los menores ingresos en nuestros negocios de distribución y transporte de gas natural de Cálidda, en Perú, y TGI, en Colombia, ante la menor demanda de clientes industriales y comerciales.

Sin embargo, los ingresos de nuestras operaciones de transmisión reportaron un comportamiento favorable por la ampliación de las subestaciones La Loma (Cesar) Betania y Altamira (Huila) y Tuluní (Tolima) y una mayor tasa de cambio. En Perú, se contabilizaron los nuevos ingresos del Grupo Dunas.

La utilidad operacional del segundo trimestre ascendió a COP\$426.828 mm, un aumento del 4%, mientras que la utilidad neta consolidada del periodo fue de COP\$577.234 mm, con una disminución del 2,6% frente al mismo periodo del año anterior.

El balance del primer semestre del año fue positivo con una utilidad neta que ascendió a COP\$1,22 bn, con un crecimiento de 15,4% frente a igual periodo de 2019.

Es importante destacar el respaldo de los inversionistas en este segundo trimestre cuando realizamos dos emisiones de bonos en los mercados internacional y local. La primera fue por USD\$400 mm a 10 años, que tuvo una sobre demanda de más de 11 veces, mediante 295 órdenes de inversionistas a nivel mundial. De esta manera, aseguramos recursos para nuestro plan de inversiones 2020-2022. La segunda emisión fue por COP\$950.000 mm con una sobre demanda de más de 2,15 veces, que nos permitió sustituir obligaciones de corto plazo y es compatible con la generación de caja de los activos del grupo.



Además, ante la difícil situación que vive el país, pagamos de manera anticipada la primera cuota de los dividendos por COP\$642.682 mm, y Fitch Ratings reafirmó la calificación para GEB, TGI y Cálidda, en “BBB”, con perspectiva estable, por encima del riesgo soberano de Colombia.

En junio de este año recibimos el “Gran Premio Andesco a la Sostenibilidad 2020” por nuestra gestión y prácticas sobresalientes en los últimos años y logramos la certificación “Sello Plata Equipares” otorgada por el Ministerio de Trabajo y la Consejería Presidencial para la Mujer, con el apoyo del PNUD, por la implementación de la política de diversidad e inclusión. Estos y muchos hechos relevantes los presentamos con mayor detalle en nuestro informe de resultados del segundo trimestre de 2020.

Los retos que se avecinan no serán fáciles, pero los vamos a asumir con gran compromiso. Las circunstancias mundiales nos invitan a trabajar con más entusiasmo, a pensar diferente, a ser más proactivos, para que la innovación y la creatividad aporten a que las metas que nos hemos fijado se cumplan y excedan las expectativas en cada una de las compañías del GEB.

Juan Ricardo Ortega
Presidente Grupo Energía Bogotá



Resultados Financieros

Este informe presenta las variaciones correspondientes bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), de los estados financieros comparativos del 2Q 2019 y del 2Q 2020. Las cifras 2019 corresponden a los estados financieros re-expresados.

Ingresos actividades operacionales

Los ingresos del 2Q 2020 alcanzaron COP\$1,2 bn, una disminución del 1,9% frente al mismo periodo del año anterior, como consecuencia de diversos efectos mixtos en las líneas de negocio, originados por la pandemia COVID-19.

Distribución de gas natural: -26,1%; -COP\$170.042 mm

▶ Cálidda (-42,5%; -USD\$76,8 mm):

- Reducción en ingresos *Pass through* - gas y transporte – (-USD\$21,1 mm) y de distribución de gas natural (-USD\$3,7 mm), debido a la cuarentena obligatoria implementada desde el 16 de marzo al 1 de julio, reduciendo la demanda de clientes industriales, estaciones de gas natural vehicular y comercios.
- Disminución en ingresos por instalaciones internas (-USD\$16,7 mm) y ampliación de la red (-USD\$26,1 mm) por la paralización de las obras constructivas. Asimismo, se obtuvieron menores ingresos por financiamiento a clientes y otros servicios (-USD\$9,3 mm).
- El efecto cambiario en la consolidación contribuyó positivamente, reduciendo la variación negativa real de los ingresos en cerca de un 30%.

Transporte de gas natural: +5,6%; +COP\$21.479 mm

▶ TGI (-10,8%; -USD\$12,7 mm):

- Los ingresos por capacidad correspondientes a cargos fijos en USD\$ y AO&M (93,8% de los ingresos totales) disminuyeron 8,2% entre el 2Q 2019 (USD\$107,4 mm) y el 2Q 2020 (USD\$98,6 mm), lo cual es explicado por los siguientes factores:
 1. Los ingresos por cargos fijos en USD\$ cayeron USD\$6,8 mm (-9,5%), como consecuencia de la aplicación de la política comercial anteriormente mencionada, que impactó estos cargos en aproximadamente USD\$12 mm. Este efecto fue parcialmente contrarrestado por los ingresos adicionales generados por la entrada en operación en enero de 2020 del Loop Puerto Romero - Vasconia (Cusiana Fase IV), que aportó 46 MPCD y durante el segundo trimestre del año representó ingresos por cargos fijos en USD\$ por aproximadamente USD\$4,2 mm.
 2. Los ingresos por cargos fijos de AO&M, que se remuneran en COP\$, ascendiendo a COP\$130.477 mm, un incremento del 11,0%, impulsado por los ingresos adicionales por cargos fijos AO&M de Cusiana Fase IV (COP\$6.558 mm). Sin embargo, al re-expresarse en USD\$ bajaron USD\$2,0 mm (-5,7%) respecto al 2Q 2019, debido a una mayor TRM promedio del 2Q 2020 frente a la registrada en 2Q 2019.
- Los cargos variables (5,3% de los ingresos totales) disminuyeron 34,9% entre el 2Q 2019 (USD\$8,6 mm) y el 2Q 2020 (USD\$5,6 mm), debido principalmente a un menor volumen promedio transportado por efecto del aislamiento obligatorio que afectó el consumo y/o demanda de gas natural en los diversos sectores.
- El 0,9% restante corresponde a los ingresos operacionales no regulados, clasificados como servicios complementarios, los cuales se redujeron 49,2% pasando de USD\$1,8 mm en 2Q 2019 a USD\$0,9 mm en 2Q 2020, principalmente en los servicios de deshidratación de gas y parqueo.
- El efecto cambiario en la consolidación contrarrestó de manera importante la caída real de los ingresos.



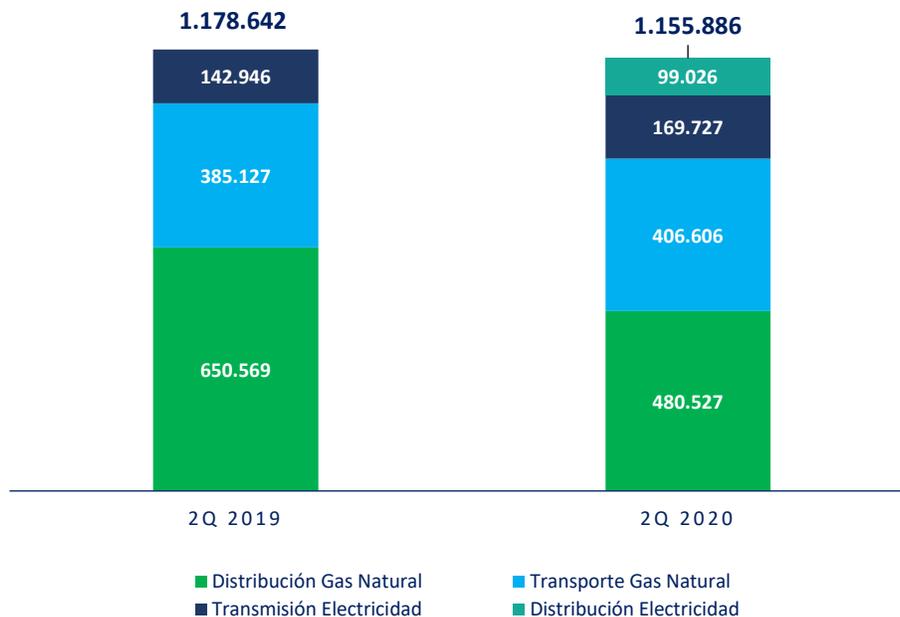
Transmisión electricidad: +18,7%; +COP\$26.781 mm

- ▶ Los ingresos de esta línea de negocio crecieron a través del GEB individual, principalmente por:
 - Activos de uso:
 1. La indexación natural de los activos de uso a los indicadores económicos, en este caso al IPP (índice de Precios al Productor), representó un ingreso adicional de +COP\$1.000 mm, del 2Q 2019 al 2Q 2020, teniendo en cuenta que el índice pasó de 119,6 a 122,6, respectivamente, en los periodos analizados.
 2. Ampliación La Loma (Activo de uso asignado directamente al GEB) aportó COP\$665 mm a los resultados del 2Q 2020; se contabilizaron tres meses de ingresos, vs. un mes en el mismo periodo de 2019.
 3. Adquisición de la Subestación Betania (Huila): Genera ingresos desde dic-19 (Adquisición en mayo 2019) y representó aproximadamente COP\$956 mm en los ingresos 2Q 2020.
 - Proyectos por convocatoria:
 1. Proyecto Convocatoria UPME Tuluní (Tolima): Genera ingresos desde nov-19 (Adquisición jun-19), y representó aproximadamente COP\$1.409 mm en los ingresos 2Q 2020.
 2. Altamira STR (Convocatoria UPME), operando desde nov-19, generó ingresos durante el trimestre por COP\$530 mm.
 3. Las contribuciones que se dan como un gravamen por los ingresos de transmisión para financiar obras y tarifas, se registran inicialmente como ingreso y posteriormente se debe aportar como costo el mismo valor. Para el 2Q 2020 se contabilizaron por este concepto COP\$723 mm.
 4. La tasa de cambio tuvo un efecto positivo significativo sobre los proyectos de convocatoria UPME remunerados en dólares. Es importante resaltar que dicho efecto explica cerca del 64% (+COP\$13.995 mm) de la variación en COP\$ por estos proyectos.

Distribución de electricidad: +100,0%; +COP\$99.026 mm

- ▶ Grupo Dunas: Las cifras se contabilizan desde el 10 de agosto de 2019. Cabe resaltar, que, tanto para ingresos como para los gastos y costos, en distribución de electricidad se incluyen las cifras de Dunas Energía, PPC S.R.L y Cantaloc S.R.L. Efecto cambiario positivo en la consolidación.

Gráfica N°1 – Ingresos operacionales por línea de negocio (COP\$ mm)





Costos actividades operacionales

Los costos de las actividades operacionales pasaron de COP\$633.579 mm a COP\$584.268 del 2Q 2019 al 2Q 2020, respectivamente, una disminución del 7,8%. El comportamiento por cada una de las líneas de negocio fue el siguiente:

Distribución de gas natural: -33,0%; -COP\$156.520 mm

- ▶ Cálidda (-52,8%; -USD\$64,7 mm):
 - Caída de los costos asociados a la ampliación de la red (-USD\$26,1 mm) e instalaciones internas (-USD\$12,6 mm), como resultado de la suspensión de las actividades. Igualmente, menor depreciación por baja capitalización de proyectos.
 - Reducción de los costos *Pass through* - gas y transporte – (-USD\$21,2 mm), por menores volúmenes consumidos principalmente por clientes industriales y estaciones de gas vehicular que detuvieron sus operaciones desde mediados de marzo por la coyuntura del COVID-19.
 - En los costos se presenta un efecto cambiario en la consolidación similar al de los ingresos, en este caso reduciendo la variación real de los costos en 17%.
- ▶ Contugas: Disminución del suministro de gas natural por adenda al contrato de Pluspetrol y TGP; menores costos del sistema de distribución (-USD\$1,9 mm).

Transporte de gas natural: +42,6%; +COP\$46.724 mm

- ▶ TGI (-1,9%; -USD\$776 mil):
 - Mantenimiento (-USD\$1,2 mm, -18,5%): Mayores costos ejecutados en 2Q 2019 por conceptos en el plan de manejo de integridad de la compañía por USD\$1,3 mm y arreglo de rotura en la tubería del tramo Porvenir-Miraflores por USD\$463 mil. En 2Q 2020 se evidencia un mayor costo ejecutado de USD\$543 mil por la ejecución de obras civiles y geotecnias de los derechos de vía de los gasoductos propios de TGI en sus áreas de Influencia.
 - Depreciación y Amortización (-USD\$421 mil, -1,9%): Mayores costos en 2Q 2019 por USD\$591 mil, producto de la revisión en la estimación de las depreciaciones de los contratos aplicables bajo NIIF 16, la cual entró en vigencia el 01/01/2019. En 2Q 2020, existe un mayor costo de depreciación ejecutado por USD\$170 mil, asociado a la Trampa Boquemonte, Birediccionalidad Ballena – Barranca, Cusiana Fase IV y depreciaciones de mantenimientos mayores en la red de Gasoductos de TGI principalmente en el tramo Guasimal – Dina y Mariquita - Gualanday.
 - Otros costos (+USD\$1,5 mm, +22,9%): Mayores costos por USD\$1,4 mm en las pólizas todo riesgo daños materiales y responsabilidad civil extracontractual, producto del incremento en valor de las primas cobradas por endurecimiento del mercado de seguros, avalúo en seguros y actualización del valor asegurable (incremento en el valor de activos).
 - El efecto cambiario en la consolidación contrarrestó significativamente la variación real en los costos.

Transmisión de electricidad: +9,8%; +COP\$4.849 mm

- ▶ Los costos de esta línea de negocio tuvieron la siguiente dinámica:
 - Proyectos que entraron operación, razón por la cual empezaron a generar costo por depreciación.
 - Teniendo en cuenta que las primas de los seguros están denominadas en dólares, se generó un incremento de COP\$857 mm en el rubro de seguros al cierre del segundo trimestre de 2020.
 - Incremento del rubro de impuestos (Industria y comercio) por mayores ingresos.
 - Mayores amortizaciones de licencias y software, asociados a la operación y mantenimiento.

Distribución de electricidad: +100,0%; +COP\$55.636 mm

- ▶ Grupo Dunas: Las cifras se contabilizan desde el 10 de agosto de 2019.

Como consecuencia de lo anterior, el resultado bruto creció 4,9%, al pasar de COP\$545.063 mm a COP\$571.618 mm del 2Q 2019 al 2Q 2020, y cerró con un margen de 49,5% (vs. 46,2% en 2Q 2019).



Gastos administrativos

Pasaron de COP\$149.823 mm a COP\$167.164 mm del 2Q 2019 al 2Q 2020, un crecimiento del 11,6%, como resultado principalmente de las siguientes variaciones en cada una de las compañías controladas:

- ▶ Grupo Dunas: Se contabilizaron COP\$15.756 mm, rubro que no estaba presente en 2019.
- ▶ Aumento de provisión deudores en Contugas (+USD\$4,7 mm).
- ▶ Reversión del gasto de ICA del 1Q 2020 causado sobre dividendos decretados, dado que el mismo se pagará sobre los dividendos efectivamente recibidos.
- ▶ Mayores retenciones sobre dividendos de las Compañías en Perú.
- ▶ Efecto cambiario significativo sobre los gastos denominados en moneda extranjera en el proceso de consolidación.

Otros ingresos (gastos)

El saldo neto de esta cuenta es un ingreso por COP\$22.374 mm, evidenciándose un incremento del 47,4% (+COP\$7.190 mm) frente al 2Q 2019 que fue de COP\$15.184 mm, como resultado de:

- ▶ GEB Individual: Indemnización por el incumplimiento parcial de un contrato comercial (+COP\$3.582 mm).
- ▶ TGI: Recuperaciones (+COP\$810 mm) e indemnizaciones (+COP\$1.743 mm).
- ▶ Grupo Dunas: Se contabilizan como otros ingresos operacionales los servicios de PPC y Cantalloc.

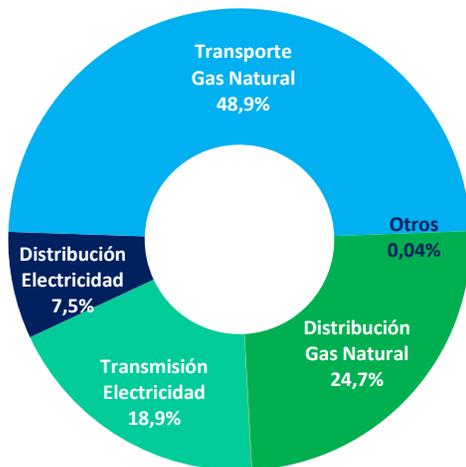
Resultado de las actividades operacionales

El mayor resultado bruto junto con los efectos mencionados a nivel de gastos administrativos (principalmente la contabilización del Grupo Dunas, mayores provisiones y el efecto de conversión de moneda extranjera a pesos colombianos) y otros ingresos, ubicaron el resultado operacional del 2Q 2020 en COP\$426.828 mm frente a COP\$410.424 mm en 2Q 2019, un crecimiento del 4,0% y margen operacional del 36,9% (vs. 34,8% en 2Q 2019).

EBITDA consolidado ajustado

El EBITDA consolidado ajustado pasó de COP\$536.251 mm a COP\$663.013 mm del 2Q 2019 al 2Q 2020, un crecimiento del 23,6%, reflejando la rentabilidad y la sostenibilidad de la actividad operacional y del desarrollo de las diferentes líneas de negocio de la Compañía, aún en medio de la situación sin precedentes a nivel mundial generada por la COVID-19.

Gráfica N°2 – EBITDA consolidado por línea de negocio



Gráfica N°3 – EBITDA consolidado por segmento

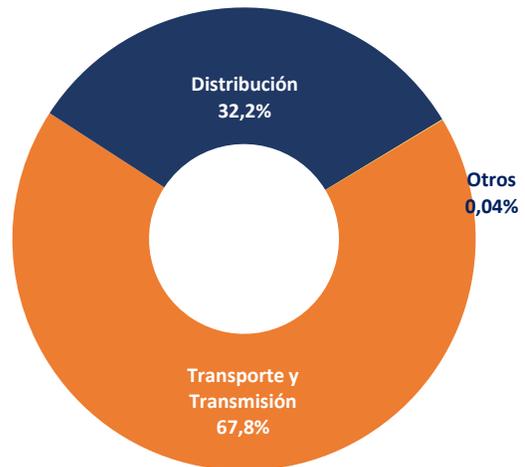


Tabla N°1 – EBITDA consolidado

	2Q 2019	2Q 2020	Variación
EBITDA (COP\$ mm)	536.251	663.013	23,6%

Es importante resaltar lo siguiente para el trimestre:

- ▶ El 100% del EBITDA fue generado por las empresas controladas, teniendo en cuenta que en el 1Q se decretaron los dividendos por parte de las empresas no controladas.
- ▶ El 48,9% del EBITDA fue generado por TGI, el 20,1% por Cálidda y el 14,3% por GEB Individual (Sucursal Transmisión), como las compañías más relevantes dentro del consolidado.
- ▶ Grupo Dunas aportó al EBITDA durante el 2Q 2020 COP\$49.629 mm.

Ingresos Financieros

En cuanto a los ingresos financieros, pasaron de COP\$27.113 mm a COP\$25.978 mm del 2Q 2019 al 2Q 2020, una variación de -4,2% (-USD1.135 mm), dentro de la dinámica normal.

Gastos Financieros

Respecto a los gastos financieros, en el periodo analizado se evidencia un crecimiento del 25,9% pasando de COP\$140.106 mm a COP\$176.420 mm, como resultado de un mayor endeudamiento, generado principalmente por:

- ▶ La deuda total bruta reportó un crecimiento (real, excluyendo efectos cambiarios), como consecuencia de:
 - Cálidda: Bono local y pagarés de corto plazo.
 - GEB individual: Endeudamiento en dólares con Davivienda, créditos de corto plazo con la banca nacional y bono internacional.
 - Grupo Dunas: Contabilización de la deuda.
- ▶ Efecto de conversión de los intereses causados en moneda extranjera.

Diferencia en Cambio

La diferencia en cambio pasó de COP\$36.451mm a COP\$100.316 mm del 2Q 2019 al 2Q 2020, un crecimiento del 175,2%. El ingreso generado en el 2Q 2020 se debió principalmente a la valoración en COP\$ del endeudamiento en moneda extranjera a una tasa de cambio de cierre de jun-20, inferior a la registrada a mar-2020.

Método de Participación

Tabla N°2 – Método de participación

	2Q 2019	2Q 2019	2Q 2020	2Q 2020
	Millones COP\$	Participación	Millones COP\$	Participación
Emgesa	169.669	50,1%	184.102	43,6%
Codensa	111.558	33,0%	122.901	29,1%
Argo	0	0,0%	27.896	6,6%
Promigas	34.472	0,0%	23.950	5,7%
CTM	14.064	4,2%	22.255	5,3%
REP	15.327	4,5%	19.317	4,6%
Vanti	15.763	4,7%	17.149	4,1%
Negocios Conjuntos*	9.456	2,8%	3.927	0,9%
EMSA	2.666	0,8%	449	0,1%
Total	372.975	100,0%	421.946	100,0%

*Negocios Conjuntos: Compañías en Brasil GOT, MGE, TER y TSP.



El método de participación evidenció un aumento de +COP\$48.971 mm (+13,1%) en el 2Q 2020 frente al 2019, al pasar de COP\$372.975 mm a COP\$421.946 mm, resultado del buen desempeño de las compañías. El mayor aporte al 2Q proviene de Emgesa con el 43,6%, seguido por Codensa con el 29,1% y Argo con el 6,6% (se reconoce desde abr-2020).

Es importante mencionar que en el 2Q 2019 por método de participación se habían contabilizado COP\$338.503 mm y en este año estamos reportando para el mismo período COP\$372.975 mm; la diferencia se genera por la reclasificación contable de Promigas a inversiones en asociadas.

Impuestos

En cuanto al impuesto corriente, el gasto pasó de COP\$84.998 mm a COP\$146.381 mm, al comparar el 2Q 2019 con el 2Q 2020, un incremento del 72,2%.

La variación corresponde al registro del gasto en el GEB Individual por COP\$38.340 mm, y un incremento en TGI de COP\$20.866 mm, que se explican a continuación:

- ▶ La diferencia en cambio es un ingreso, realizada en 2020, por aproximadamente COP\$111.000 mm.
- ▶ Tanto para GEB como para TGI, mayores ingresos operacionales producto del diferencial cambiario al pasar de una tasa promedio de COP\$ 3.240,96 en el 2Q 2019 Vs. COP\$ 3.845,87 en el 2Q 2020.

Por su parte, el gasto por impuesto diferido pasó de COP\$4.516 mm a COP\$53.639 mm en los periodos analizados, un aumento del gasto por +COP\$49.123 mm, como consecuencia de:

- ▶ Registro del gasto en el GEB Individual por COP\$25.000 mm, y en TGI de COP\$23.243 mm.
- ▶ Para GEB el impuesto diferido presenta un gasto para el trimestre por la revaluación de COP\$305,9 que afecta principalmente la deuda en moneda extranjera.
- ▶ Adicionalmente, la deuda del GEB en moneda extranjera se incrementó al cierre de jun-20, respecto a jun-19, por la emisión del bono internacional y el préstamo de Davivienda.
- ▶ Para TGI, la variación en el gasto (menor ingreso) obedece al diferencial cambiario de los activos y pasivos en moneda extranjera. La tasa de cierre pasó de COP\$3.205,7 para 2019 a COP\$3.758,9 para 2020.

Utilidad neta

La utilidad neta consolidada del 2Q 2020 fue COP\$598.628 mm, lo que corresponde a una disminución de 3,0% frente al mismo periodo de 2019 (COP\$617.343 mm). La participación controladora se ubicó en COP\$577.234 mm (-2,6%) y la no controladora se ubicó en COP\$21.394 mm (-13,7%).

Perfil de deuda

Tabla N°3 – Clasificación de rubros de deuda

	Millones COP\$			
	jun-19	jun-20	Variación	%
EBITDA UDM	2.923.105	3.610.870	687.764	23,5%
Deuda total neta	8.427.311	12.357.731	3.930.420	46,6%
Deuda total bruta	9.387.429	15.275.823	5.888.394	62,7%
Gastos financieros neto UDM	455.184	544.810	89.626	19,7%

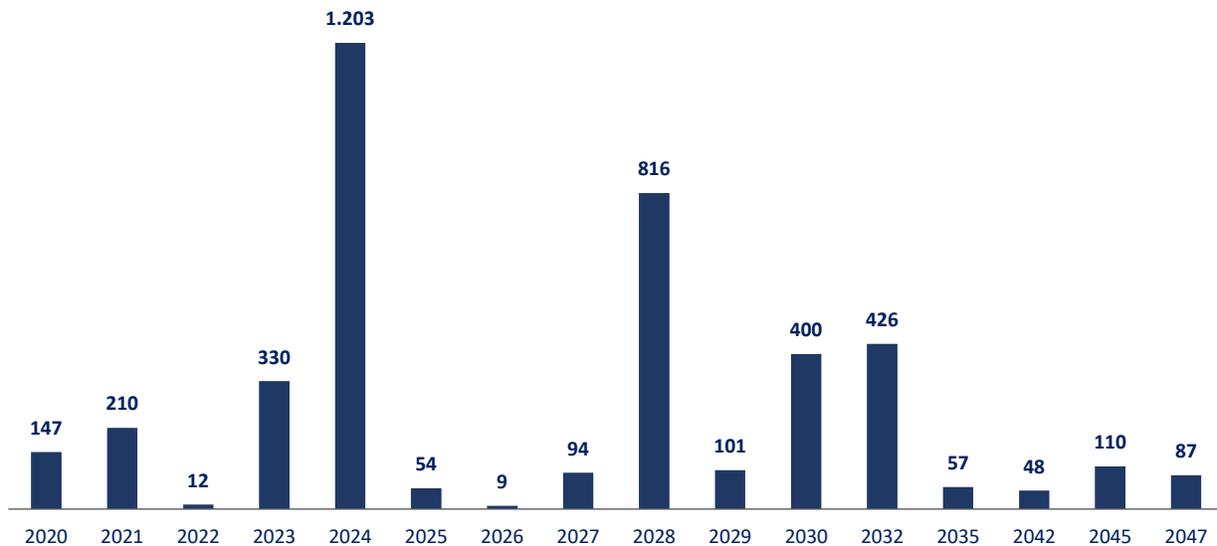
*Los saldos de la deuda incluyen el costo amortizado y difieren de los saldos nominales.

- ▶ Respecto al comportamiento del endeudamiento en cada una de las empresas que consolidan se destaca lo siguiente:
 - GEB Individual:
 - ✓ Mar-20: Crédito Davivienda USD\$300 mm (Adquisición Argo por USD\$330 mm).
 - ✓ Abr-20: Banca local COP\$403.854 mm (Necesidades de caja por la pandemia).



- ✓ May-20: Emisión y colocación de un bono bajo regla 144A Reg S, USD\$400 mm, vencimiento 2030 y cupón del 4,875% (Financiamiento del plan de inversiones 2020 – 2022).
- ✓ May-20: Operación de cobertura (*Interest rate swap*) sobre del crédito sindicado del GEB USD\$500 mm. Tasa fija del 2,056% anual.
- ✓ Jun-20: Emisión y colocación del 1er lote de bonos de deuda pública interna COP\$949.999,96 mm, tomando como referencia para la serie en UVR, la UVR vigente (25/06/2020), fecha de emisión (Refinanciación de obligaciones del GEB).
- ✓ Jun-20: Cancelación de las obligaciones de corto plazo contratadas por el GEB entre julio y agosto de 2019 por COP\$900.000 mm.
- Cálidda: En Sep-19 se realizó emisión de bonos por PEN\$342 mm colocados en el mercado local, con un plazo de 10 años, sin garantías y con una tasa cupón de 5,031% anual y pagos de interés semestrales. Entre marzo y abril se tomaron préstamos de corto plazo por un monto de USD\$81 mm, los cuales fueron repagados parcialmente en junio, cerrando el trimestre con un saldo de USD\$61 mm.
- Grupo Dunas: Aproximadamente USD\$97 mm (contabilización desde Ago-19).
- TGI: Pago total del Crédito Sindicado de IELAH por valor de USD\$40 mm el 29/08/2019.
- Contugas: Reestructuración de la deuda por USD\$355 mm a largo plazo.
- EBBIS: Reestructuración del crédito con Citibank por USD\$45 mm, con vencimiento en Mar-25 (Plazo a 5 años) y tasa de Interés 5,40%.
- ▶ Efecto por conversión de los saldos en moneda extranjera a COP\$ por las variaciones de la TRM:
 - TRM jun-19: COP\$3.205,7.
 - TRM jun-20: COP\$3.758,9.

Gráfica N°4 – Perfil de la deuda junio 2020 - USD\$4.104 mm



El Grupo alcanza a jun-20 un indicador Deuda Total Neta/EBITDA de 3,4x y de EBITDA/Gastos Financieros Neto de 6,6x, ubicándose dentro de los límites razonables de endeudamiento.

Tabla N°4 – Ratios de cobertura

	jun-19	jun-20
Deuda total neta / EBITDA	2,9x	3,4x
EBITDA / Gastos financieros neto	6,4x	6,6x



Tabla N°5 – Estructura de la deuda junio 2020

Obligación	Monto Millones COP\$	Monto Millones USD\$	Moneda Original	Cupón (%)	Vencimiento
GEB - Sindicado 2024	1.879.455	500	USD\$	0,431% + 1,625%	07/2024
GEB - Sindicado 2024	935.969	249	USD\$	Libor 6M + 1,625%	07/2024
GEB - Davivienda	1.127.673	300	USD\$	Libor 6M + 2,35%	03/2032
GEB - Bono COP\$ 2024 1er Lote	187.000	50	COP\$	7 años IPC + 3,19% E.A.	02/2024
GEB - Bono COP\$ 2032 1er Lote	283.000	75	COP\$	15 años IPC + 3,85% E.A.	02/2032
GEB - Bono COP\$ 2042 1er Lote	180.000	48	COP\$	25 años IPC + 4,04% E.A.	02/2042
GEB - Bono COP\$ 2024 2do Lote	130.200	35	COP\$	7 años IPC + 3,19% E.A.	02/2024
GEB - Bono COP\$ 2032 2do Lote	191.700	51	COP\$	15 años IPC + 3,85% E.A.	02/2032
GEB - Bono COP\$ 2047 2do Lote	328.100	87	COP\$	30 años IPC + 4,10% E.A.	02/2047
GEB - Bono IPC + 3,24% 7Y 2020	320.852	85	COP\$	7 años IPC + 3,24% E.A.	06/2027
GEB - Bono IPC + 3,87% 15Y 2020	214.900	57	COP\$	15 años IPC + 3,87% E.A.	06/2035
GEB - Bono UVR + 3,99% 25Y 2020	414.027	110	COP\$	25Y UVR Fijo 3,99% E.A.	06/2045
GEB - Bono USD\$ 2030	1.503.564	400	USD\$	Fijo 4,875%	05/2030
GEB - Pagaré BBVA	200.000	53	COP\$	IBR (6M) +3,74%	04/2021
GEB - Pagaré Banco Bogotá	33.854	9	COP\$	IBR (6M) +4,42%	04/2021
GEB - Pagaré Banco de Occidente	80.000	21	COP\$	IBR (6M) +2,1%	04/2021
GEB - Pagaré Scotiabank	90.000	24	COP\$	IBR (6M) +3,95%	04/2021
GEB - Leasing 1	1.567	0,4	COP\$	DTF + 3,25%	01/2024
GEB - Leasing 2	5.664	1,5	COP\$	DTF + 3,25%	01/2022
TGI - Bono Internacional 2028	2.819.183	750	USD\$	Fijo 5,55%	11/2028
TGI - Leasing Occidente	6.656	2	COP\$	DTF + 2,9% TA.	12/2021
TGI - Leasing Occidente	5.171	1	COP\$	DTF + 2,9% TA.	05/2024
TGI - Leasing Bogotá	2.911	1	COP\$	DTF + 2,9% TA.	05/2024
TGI - Leasing Bogotá	13.481	4	COP\$	DTF + 2,9% TA.	09/2024
TGI - Renting Cemtral	10.217	3	COP\$	6,75% EA.	04/2021
TGI - Renting Fidelity	7.153	2	COP\$	6,75% EA.	04/2022
Cálidda - Pagaré BBVA	52.625	14	USD\$	Fijo 1,40%	09/2020
Cálidda - Pagaré BBVA	30.071	8	USD\$	Fijo 3,29%	03/2021
Cálidda - Pagaré BBVA	37.435	10	PEN\$	Fijo 1,29%	09/2020
Cálidda - Pagaré Scotiabank	26.205	7	PEN\$	Fijo 1,17%	09/2020
Cálidda - Pagaré Citibank	26.205	7	PEN\$	Fijo 1,15%	10/2020
Cálidda - Pagaré BCP	52.409	14	PEN\$	Fijo 4,42%	04/2021
Cálidda - Crédito Scotiabank	252.118	67	USD\$	Fijo 2,25%	05/2021
Cálidda - Bono Internacional	1.202.851	320	USD\$	Fijo 4,375%	03/2023
Cálidda - Bono Local	229.903	61	USD\$	Fijo 6,468759%	07/2028
Cálidda - Bono Local	377.991	101	USD\$	Fijo 5,03125%	09/2029
Contugas - Sindicado	1.334.413	355	USD\$	Libor 6M + 1,750%	09/2024
Trecca - Crédito Citibank	16.351	4	USD\$	Libor 6M + 2,97%	06/2020
Trecca - Crédito Citibank	32.703	9	USD\$	Libor 6M + 2,97%	06/2021
Trecca - Crédito Citibank	32.703	9	USD\$	Libor 6M + 2,97%	06/2022
Trecca - Crédito Citibank	32.703	9	USD\$	Libor 6M + 2,97%	06/2023
Trecca - Crédito Citibank	32.703	9	USD\$	Libor 6M + 2,97%	06/2024
Trecca - Crédito Citibank	32.703	9	USD\$	Libor 6M + 2,97%	06/2025
Trecca - Crédito Citibank	32.703	9	USD\$	Libor 6M + 2,97%	06/2026
Trecca - Crédito Citibank	32.703	9	USD\$	Libor 6M + 2,97%	06/2027
Trecca - Crédito Citibank	16.351	4	USD\$	Libor 6M + 2,97%	06/2028



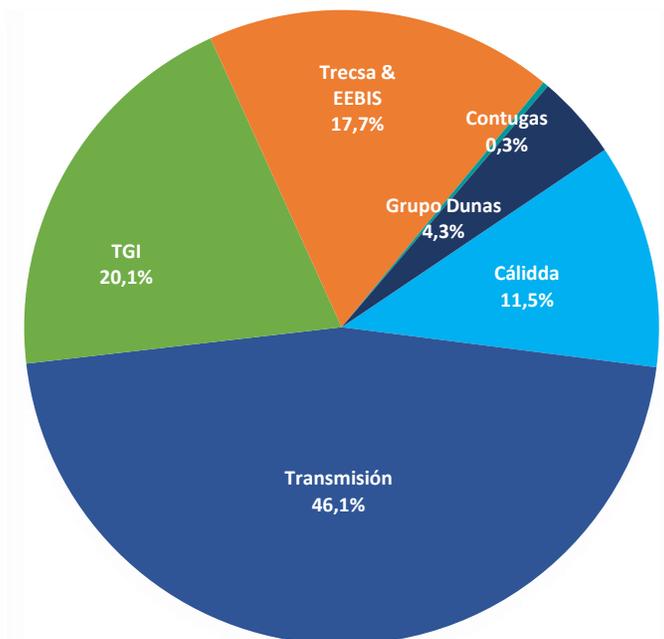
Tabla N°5 – Estructura de la deuda junio 2020

Obligación	Monto Millones COP\$	Monto Millones USD\$	Moneda Original	Cupón (%)	Vencimiento
EEBIS - Crédito Citibank	37.589	10	USD\$	Libor 3M + 2%	07/2020
EEBIS - Crédito Citibank	169.151	45	USD\$	Tasa Fija 5,40%	03/2025
Dunas - Pagaré BCP	15.923	4	PEN\$	Fijo 3,1%	10/2020
Dunas - Pagaré BCP	14.862	4	PEN\$	Fijo 3,1%	10/2020
Dunas - Pagaré BCP	20.700	6	PEN\$	Fijo 3,1%	10/2020
Dunas - Pagaré SBP	29.723	8	PEN\$	Fijo 2,6%	11/2020
Dunas - Pagaré BBVA	15.923	4	PEN\$	Fijo 3,1%	08/2020
Dunas - Pagaré BCP	22.751	6	PEN\$	Fijo 3,0%	09/2020
Dunas - BCP	217.616	58	PEN\$	Fijo 5,34%	12/2020
Dunas - SBP - N°36240	121	0,03	PEN\$	Fijo 5,75%.	04/2021
Dunas - SBP - N°35418	2.847	1	PEN\$	Fijo 4,1%	10/2023
PPC - Pagaré BCP	18.258	5	PEN\$	Fijo 1,62%	11/2020
Cantalloc - Mediano Plazo BCP	3.319	1	PEN\$	Fijo 2,7%	05/2023
Deuda Total	15.424.925	4.104			

*Saldos nominales de la deuda. TRM 30/06/2020 COP\$3.758,9.

CAPEX / Adquisiciones

Gráfica N°5 – CAPEX y adquisiciones 2Q 2020 – USD\$27,9 mm



El CAPEX ejecutado fue USD\$27,9 mm durante el 2Q 2020, concentrándose principalmente en el Negocio de Transmisión con el 46,1% (USD\$12,9 mm), seguido por TGI con el 20,1% (USD\$5,6 mm) y por último Trecca y EEBIS con el 17,7% (USD\$5 mm). Es importante resaltar que el CAPEX en Trecca y EEBIS incluyen los gastos capitalizables.



Tabla N°6 – CAPEX / Adquisiciones proyectado anual (USD\$ mm)

Compañía	2019	2020 Ppto.	2021P	2022P	2023P	2024P	Total 2020P - 2024P
Transmisión	123	122	158	141	151	48	621
TGI	85	80	120	237	76	41	555
Cálidda	120	134	144	118	122	124	643
Contugas	4	3	0,5	16	0,2	0,2	20
Trecca y EEBIS	34	39	42	0,2	1,1	1,1	83
Grupo Dunas	4	25	19	21	34	20	119
Subtotal Filiales	371	402	484	533	385	235	2.040
Argo adquisición	260	330	0	0	0	0	330
Otros proyectos	0	30	30	30	30	30	150
Total	631	762	514	563	415	265	2.520

Línea de Negocio	2019	2020 Ppto.	2021P	2022P	2023P	2024P	Total 2020P - 2024P
Distribución	129	162	163	155	157	144	781
Transporte y Transmisión	502	570	321	379	229	91	1.589
Generación	0	30	30	30	30	30	150
Total	631	762	514	563	415	265	2.520

*Nota: De 2020 en adelante corresponde a proyecciones y se ajustan anualmente. No incorpora posibles retrasos en inversiones derivados del COVID-19.

Resultados Compañías Controladas



Grupo Energía Bogotá

Tabla N°7 – Indicadores financieros seleccionados GEB Transmisión

	Millones COP\$		
	2Q 2019	2Q 2020	Variación
Ingresos	123.872	145.832	17,7%
Utilidad bruta	85.587	103.655	21,1%
EBITDA	81.023	103.864	28,2%
Margen EBITDA	65,4%	71,2%	5,8 pp
Utilidad operacional	75.269	97.496	29,5%

Tabla N°8 – Panorámica general GEB Transmisión

	2Q 2019	2Q 2020
Disponibilidad de la infraestructura (%)	99,94	99,96
Compensación por indisponibilidad (%)	0,0062	0,0006
Cumplimiento programa mantenimiento (%)	100,0	100,0
Participación en la actividad de transmisión en (%)	19,8	21,3

- ▶ Mediante Resolución 40206 el Ministerio de Minas y Energía aprobó la solicitud de modificación de la fecha de entrada en operación del proyecto UPME-03-2010 SE Chivor II - Norte 230 kv para el 1/12/2020.
- ▶ La CREG expidió la resolución 061 de 2020 mediante la cual estableció reglas para diferir las obligaciones de pago de los Comercializadores y dictó otras disposiciones transitorias.

- ▶ La CREG expidió las resoluciones 56 y 58 mediante las cuales adoptan medidas transitorias y establecen reglas para los pagos de las facturas de servicios de energía eléctrica.
- ▶ Mediante Resolución 41138 el Ministerio de Minas y Energía rechazó la solicitud de modificación de la fecha de entrada en operación del proyecto UPME-01-2014 Subestación La Loma 500 kv y líneas de transmisión asociadas.
- ▶ Se firmó un contrato para ejecutar la construcción, operación y mantenimiento de una conexión (Begonia) en la SE Cuestecitas en el departamento de la Guajira.
- ▶ 11/08: La UPME adjudicó al GEB la construcción de la línea de transmisión Río Córdoba - Bonda 220 kv, re-fuerzo de red del STN (30 km).

Tabla N°9 – Estatus proyectos GEB Transmisión

	Avance	Ingresos Anuales Estimados (USD\$ mm)	Fecha Oficial UPME*
Chivor II 230 kv	48,2%	5,5	4Q 2020
Tesalia 230 kv	93,0%	10,9	3Q 2020
Sogamoso Norte 500 kv	63,3%	21,1	4Q 2020
Refuerzo Suroccidental 500 kv	40,4%	24,4	4Q 2020
Ecopetrol San Fernando 230 kv	77,5%	6,0	4Q 2020
La Loma STR 110 kv	62,8%	7,0	3Q 2020
Colectora 500 kv	19,2%	21,5	4Q 2022
Membrillal Bolívar 230 kv	0,7%	3,4	2Q 2022
La Mina - La Loma 500 kv	1,9%	1,4	4Q 2021
Total		101,1	

*No incluye las prórrogas que se pueden generar posteriormente.


Tabla N°10 – Indicadores financieros seleccionados TGI

	2Q 2019	2Q 2020	Variación
Ingresos (miles USD\$)	117.790	105.093	-10,8%
Utilidad operacional (miles USD\$)	67.450	55.719	-17,4%
EBITDA (miles USD\$)	92.336	79.987	-13,4%
Margen EBITDA	78,4%	76,1%	-2,3 pp
Utilidad neta (miles USD\$)	41.958	13.763	-67,2%
Deuda total bruta / EBITDA	3,4x	3,2x	-0,2x
EBITDA / Gastos financieros	4,0x	5,1x	1,0x
Calificación crediticia internacional:			
S&P – Calificación Corporativa – Mar. 27 20:	BBB-, negativa		
Fitch – Calificación Corporativa – Abr. 3 20:	BBB, estable		
Moody's – Calificación Bono – Jul. 24 20:	Baa3, estable		

- ▶ Proceso de revisión Estratégica 2020 – 2027.
- ▶ Establecimiento de una política comercial transitoria (Resolución CREG 042-2020) para mitigar los efectos de la fuerte caída en la demanda de gas natural.
- ▶ Aprobación e implementación del 100% de protocolos de bioseguridad de los contratos de obra e interventoría de los proyectos en fase de ejecución.
- ▶ Reinicio del 100% de los contratos (17) suspendidos de manera total o parcial y de los proyectos en ejecución.
- ▶ Seguimiento continuo a colaboradores, contratistas y gestión de clientes, dentro del marco COVID-19.



- ▶ Pacto Global otorgó reconocimiento al GEB por las buenas prácticas de Desarrollo Sostenible y Anticorrupción - TGI reconocida por su trabajo en la materia.
- ▶ UPME: CE 026 de 2020, Documentos de Selección del Inversionista - DSI para comentarios, de la Convocatoria Pública UPME GN No. 01 de 2020, infraestructura de importación de gas del Pacífico.
- ▶ Minenergía: Decreto 31329 de 2020, información oficial correspondiente a la Declaración de Producción de Gas Natural para el periodo 2020 – 2029.
- ▶ Resolución CREG 042 y 057 de 2020, medidas transitorias para modificación por mutuo acuerdo de precios y cantidades de contratos de suministro y transporte.
- ▶ Resolución CREG 060 y 106 de 2020, medidas transitorias para pago diferido de las facturas de suministro y transporte, para gas combustible por redes.
- ▶ Minenergía: Disposiciones en materia de energía eléctrica y gas combustible, en el Estado de Emergencia Económica, Social y Ecológica (Decretos 517, 574 y 798, Circular 4009 y Circular Conjunta 01 de 2020).
- ▶ Superservicios: Circular externa No. 2020100000164, recomendaciones para garantizar movilidad y protección al personal.
- ▶ Ministerio de Salud: Resolución 797 de 2020, se adopta el protocolo de bioseguridad para el manejo y control del riesgo de la enfermedad COVID-19 en el sector de Minas y Energía.
- ▶ Posterior al trimestre: La firma Bureau Veritas Colombia otorgo Sello SAFE GUARD a GEB y TGI el 6 de julio. Moody's afirmó calificación del Bono en Baa3, perspectiva estable.

Tabla N°11 – Panorámica general TGI

	2Q 2019	2Q 2020	Variación
Volumen transportado – Promedio Mpcd	470,4	430,8	-8,4%
Capacidad contratada en firme – Mpcd	712,0	761,0	6,9%

Proyectos en ejecución

Proyecto	Descripción	Ejecución
Cusiana Fase IV	<p>Aumentar la capacidad de transporte de gas natural en 58 Mpcd entre Cusiana y Vasconia:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Construcción de 38,5 Km de loops de 30" de diámetro • Ampliación de la Estación de Compresión de Gas de Puente Guillermo • Adecuaciones de las Estaciones de Compresión de Gas de Miraflores y Vasconia 	<ul style="list-style-type: none"> • Inversión total del proyecto – USD\$92,25 mm • Capex total ejecutado a la fecha – USD\$63,6 mm • Capex total ejecutado 2Q 2020 – USD\$1,7 mm • Avance Físico de Obra – 84,8% • Entrada en operación: <ul style="list-style-type: none"> – Estación Puente Guillermo: 17 Mpcd – 2Q 2018 – Loop Puerto Romero – Vasconia: 46 Mpcd – 1Q 2020 – Loops Puente Guillermo – La Belleza y El Porvenir – Miraflores: 12 Mpcd - 1Q 2021*
Reposición de Ramales	<p>Reposición de 4 ramales por cumplimiento de vida útil normativa de acuerdo con la resolución CREG 126 de 2016 y 1 por reposición por mutuo acuerdo:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Ramal Yarigüies - Puerto Wilches • Ramal – Pompeya • Ramal Z. Industrial Cantagallo – Cantagallo • Ramal Cantagallo – San Pablo • Ramal Galán – Casabe – Yondó 	<ul style="list-style-type: none"> • Inversión total del proyecto – USD\$11,6 mm • CAPEX total ejecutado a la fecha – USD\$9,9 mm • CAPEX total ejecutado 2Q 2020 – USD\$1,2 mm • Avance Físico de Obra – 86,3% • Entrada en operación: <ul style="list-style-type: none"> – Ramal Yarigüies – Puerto Wilches: 4Q 2019 – Ramal Pompeya: 4Q 2019 – Z. Industrial Cantagallo – Cantagallo: 1Q 2020 – Ramal Cantagallo – San Pablo: 1Q 2020 – Ramal Galán – Casabe – Yondó: 3Q 2020*

*Fecha estimada de entrada en operación.



Tabla N°12 – Indicadores financieros seleccionados Cálidda

	Miles USD\$		
	2Q 2019	2Q 2020	Variación
Ingresos	180.605	103.785	-42,5%
Ingresos ajustados*	67.351	46.457	-31,0%
Utilidad operacional	33.481	24.541	-26,7%
EBITDA	41.193	33.166	-19,5%
Margen EBITDA – Ingresos	22,8%	32,0%	9,1 pp
Margen EBITDA - Ingresos ajustados	61,2%	71,4%	10,2 pp
Utilidad neta	19.130	13.674	-28,5%
Deuda / EBITDA	2,8x	3,8x	1,0x
EBITDA / Gastos financieros	8,6x	7,2x	-1,4x

*Ingresos Ajustados = Ingresos sin considerar ingresos del tipo *pass-through*

- ▶ Durante el segundo trimestre la compañía alcanzó los siguientes resultados operativos:
 - Se conectaron un total de 1.417 clientes, incrementando el acumulado hasta los 987.978 usuarios.
 - Se construyeron 11,95 km de redes de polietileno.
 - Facturó 1.700 mm de metros cúbicos de gas (aprox. 691 Mpcd), generando USD\$42 mm de ingresos de distribución.
- ▶ Durante el trimestre se mantuvo el Estado de Emergencia y cuarentena producto del COVID-19; sin embargo, si bien culminó el 30 de junio, aún se mantienen algunas restricciones (p.e. cuarentena por regiones).
- ▶ Fitch Ratings reafirmó calificación de Cálidda en BBB, con perspectiva estable.
- ▶ Principales proyectos:
 - Proyecto de masificación del gas natural en Lima y Callao: reactivación de actividades constructivas desde el 15 de junio.
 - Proyecto Autogeneración Puruchuco: avance del proyecto de 75,9%. Paralizado desde inicio periodo de cuarentena. Se espera reanudar las actividades de obra en agosto de 2020.
- ▶ Posterior al trimestre: Moody's reafirmó la calificación en Baa2, con perspectiva estable.

Tabla N°13 – Panorámica general Cálidda

	jun-20
Clientes acumulados	987.978
Clientes potenciales	1.109.154
Extensión total de la red (Km)	11.537
Volumen facturado (Mpcd)	691
Penetración de la red (%)	89%



- ▶ Inicio de la primera temporada de pesca 2020: Avance de 81,7% de la cuota (2,41 mm Ton).
- ▶ Al 30/06 se muestra una disminución del recaudo en USD\$1,2 mm, 26% menos de lo recaudado en febrero (Mes sin afectación COVID-19).



- ▶ Comercial:
 - Habilitación del cliente industrial Prolán 2 (consumo de 26.280 m3 mes).
 - Acuerdo de financiamiento con Pluspetrol (servicio de suministro) del primer (15 días de la emergencia) y segundo diferencial TOP a una tasa del 4%.
 - Acuerdo de fraccionamiento a 33 cuotas con TGP (servicio de transporte) del diferencial de la CDR y el volumen transportado de las facturas de marzo a septiembre.
 - Fuerza mayor de Egesur: Alega que al no ser programada para despacho por parte del COES, no tiene obligación de cumplir con el contrato de Contugas.
- ▶ Regulatorio:
 - Decreto N°101-2020-PCM / N°117-2020-PCM: Aprobación de la Fase 2 y 3 de reanudación de actividades económicas dentro del marco de la COVID-19.

Tabla N°14 – Indicadores financieros seleccionados Contugas

	Miles USD\$		
	2Q 2019	2Q 2020	Variación
Ingresos operacionales	19.207	21.929	14,2%
Utilidad Bruta	9.248	12.869	39,2%
Margen bruto	48,1%	58,7%	10,5 pp
Utilidad operacional	-1.076	914	-184,9%
EBITDA	5.382	9.981	85,5%
Margen EBITDA	28,0%	45,5%	17,5 pp
Utilidad neta	-5.009	-1.680	-66,5%

Tabla N°15 – Panorámica general Contugas

	jun-20
Número de clientes	61.670
Volumen de ventas (Mpcd)	287
Volumen transportado (Mpcd)	2.681
Capacidad contratada en firme (Mpcd)	160
Longitud de la red (km)	1.705



Tabla N°16 – Indicadores financieros seleccionados ElectroDunas

	Miles USD\$
	2Q 2020
Ingresos	26.377
Utilidad Bruta	12.137
Margen Bruto	46,0%
Utilidad operacional	5.616
Margen operacional	21,3%
EBITDA	7.124
Margen EBITDA	27,0%
Utilidad neta	3.910



- ▶ La energía distribuida en el área de concesión de Electrodonas es 257.957 MWh, 12% por debajo del mismo periodo del año 2019, impactado por el Estado de Emergencia decretado por COVID-19.
- ▶ A jun-20, el número de clientes alcanzó 248.931, incrementándose 2,5% respecto a jun-19.
- ▶ Se ha establecido un régimen especial de depreciación acelerada mediante el Decreto Leg. N°1488, con vigencia desde el 01/01/21.
- ▶ Decreto DU 074-2020 del 27/06/2020, el cual crea el mecanismo de subsidio "Bono Electricidad" otorgando por única vez de un subsidio monetario por suministro eléctrico de hasta PEN\$160, a favor de los usuarios residenciales del servicio eléctrico con consumo promedio de 125 Kwh /mes.

Tabla N°17 – Panorámica general Electrodonas

	jun-20
Venta de Energía de ELD	523.774
Venta de energía a clientes propios (GWh)	358.910
Venta de energía de terceros que usan redes de ELD (GWh)	164.865
Compra de energía y generación propia (MWh)	412.029



Tabla N°18 – Indicadores financieros seleccionados Perú Power Company

	Miles USD\$
	2Q 2020
Ingresos	2.023
Utilidad operacional	1.510
Margen operacional	74,6%
EBITDA	1.940
Margen EBITDA	95,9%
Utilidad neta	809

- ▶ Se materializaron medidas para optimizar flujo de caja operativo con la liberación de Fondos de Cuentas de Detracciones en Perú Power Company S.R.L. por PEN\$850 miles.
- ▶ Los ingresos por el usufructo de las CT de Luren y Pedregal se generaron según el contrato modificado en nuevos soles, motivo por el cual ya no se tienen efectos en la diferencia de cambio por dicho concepto en el presente mes.
- ▶ Crédito de capital de trabajo de PEN\$17 mm a una tasa de 2,7%, los fondos se utilizaron para cancelar el préstamo de USD\$5 mm.
- ▶ Distribución de dividendos a sus accionistas por PEN\$8,6 mm.



- ▶ Se materializaron medidas para optimizar flujo de caja Operativo con la obtención del Subsidio de Planilla por PEN\$41 miles.
- ▶ Con base en el programa "Reactiva Perú", se obtuvo un préstamo por PEN\$3,1 mm el cual ingreso en mayo, a una tasa efectiva de 0,99% anual, tres años incluyendo un año de periodo de gracia.



Tabla N°19 – Indicadores financieros seleccionados Cantalloc

	Miles USD\$
	2Q 2020
Ingresos	1.863
Utilidad operacional	435
Margen operacional	23,3%
EBITDA	482
Margen EBITDA	25,9%
Utilidad neta	265



Trecca



EEBIS

Cementos Progreso

Guatemala

Tabla N°20 – Indicadores financieros seleccionados Trecca

	Miles USD\$		
	2Q 2019	2Q 2020	Variación
Ingresos	4.665	4.696	0,7%
Utilidad bruta	3.478	3.773	8,5%
EBITDA	2.286	2.926	28,0%
Margen EBITDA	49,0%	62,3%	13,3 pp
Utilidad neta	-497	63	112,7%

- ▶ Se adelantan mesas de trabajo con el Estado de Guatemala para revisar estrategias para la superación de circunstancias de fuerza mayor que afectan al proyecto.
- ▶ EEBIS continúa con la ejecución del contrato con Cementos Progreso, S. A

Resultados Compañías No Controladas

Tabla N°21 – Indicadores financieros seleccionados Emgesa

	Millones COP\$					
	2Q 2019	2Q 2020	Variación	jun-19	jun-20	Variación
Ingresos operacionales	995.048	1.067.094	7,2%	1.951.869	2.137.231	9,5%
Margen de contribución	668.957	674.745	0,9%	1.270.009	1.382.489	8,9%
EBITDA	612.684	619.493	1,1%	1.165.193	1.271.698	9,1%
Margen EBITDA	61,6%	58,1%	-3,5 pp	59,7%	59,5%	-0,2 pp
EBIT	553.398	562.585	1,7%	1.049.440	1.152.601	9,8%
Utilidad neta	329.322	356.923	8,4%	620.503	719.221	15,9%

El análisis que se muestra a continuación corresponde a las cifras acumuladas a jun-20 respecto al mismo periodo del año anterior y es tomado del informe publicado por Emgesa al mercado:



Emgesa, ha puesto en marcha los protocolos y medidas de seguridad pertinentes desde el inicio de la pandemia, para garantizar la salud de sus trabajadores, colaboradores y de las comunidades aledañas, sin afectar la operación de las 13 centrales que están distribuidas en Cundinamarca, Huila y Bolívar ni la atención de los clientes a nivel nacional y de las distintas operaciones del mercado energético.

Adicionalmente, la Compañía ha contribuido con el bienestar de las comunidades de sus zonas de operación, a través de donaciones de elementos de bioseguridad para personal médico y mercados, en estos momentos coyunturales de aislamiento por la pandemia.

- ▶ Los ingresos operacionales durante el primer semestre de 2020 aumentaron frente al mismo periodo de 2019, explicado principalmente por:
 - El incremento en los precios de energía en bolsa como consecuencia de los bajos aportes hidrológicos durante el inicio del invierno 2020 acompañada con una optimización del portafolio de Centrales y de la gestión de sus embalses.
 - La mayor prestación del servicio de Regulación Secundaria de Frecuencia (AGC)
 - La Gestión del riesgo de sus compromisos contractuales de energía vendida en los mercados Mayoristas y Clientes No regulados.
- ▶ El EBITDA presentó un incremento acorde con el comportamiento de los ingresos, contrarrestado parcialmente por:
 - El aumento en los costos por compras de energía como consecuencia de los mayores precios de bolsa registrados
 - El aumento en los costos y gastos de operación, explicado principalmente por gastos de personal, dados los incrementos salariales (indexados al IPC), los auxilios y los beneficios a los trabajadores. Adicionalmente, el EBITDA refleja la donación realizada por la compañía por COP\$1.750 mm para aportar a iniciativas de salud y alimentación durante la pandemia ocasionada por el COVID-19.
- ▶ El EBIT aumentó como consecuencia del desempeño favorable del EBITDA por las razones explicadas anteriormente, sumado a un comportamiento natural de las depreciaciones y amortizaciones. Finalmente, es importante resaltar el buen comportamiento de la Compañía al no presentar afectaciones importantes bajo la coyuntura COVID-19 manteniendo por encima del 99% la cobrabilidad y presentando estabilidad en la cartera, soportada en una gestión de riesgo de cartera y de posiciones contractuales a precios fijo.
- ▶ La Utilidad Neta se incrementó durante el primer semestre de 2020 frente al mismo periodo del año anterior, debido a aspectos como:
 - La reducción en los gastos financieros netos, explicada por una disminución en el saldo promedio de la deuda debido a los vencimientos y amortizaciones de obligaciones financieras durante el período.
 - Una menor tasa efectiva de impuestos de renta de acuerdo con la reducción de tasa de renta del 1% aprobada por la Ley de crecimiento económico del Gobierno Nacional y por la optimización de beneficios tributarios presentados en la renta de may-20 que se originan en la inversión destinada a proyectos medioambientales, así como de ciencia y tecnología.
- ▶ La Deuda Financiera Neta se redujo con respecto al cierre de diciembre de 2019, debido a que los flujos de caja generados por la operación han sido suficientes para atender los costos operativos, las obligaciones financieras y las necesidades de inversión de la Compañía.
- ▶ Durante el primer semestre de 2020 las inversiones alcanzaron un total de COP\$65.728 mm, presentando una disminución con respecto al año anterior debido a la recalendarización en la ejecución de los proyectos de El Quimbo y Termostiza, que se verán reflejadas en el último trimestre del año.
- ▶ La Generación de energía por parte de Emgesa disminuyó en el primer semestre de 2020 comparado con el mismo periodo del 2019, como resultado de la baja hidrología que conllevó a bajos niveles en los principales embalses a lo largo de todo el país y el Sistema Interconectado Nacional alcanzó los mínimos históricos en generación desde el 2016.



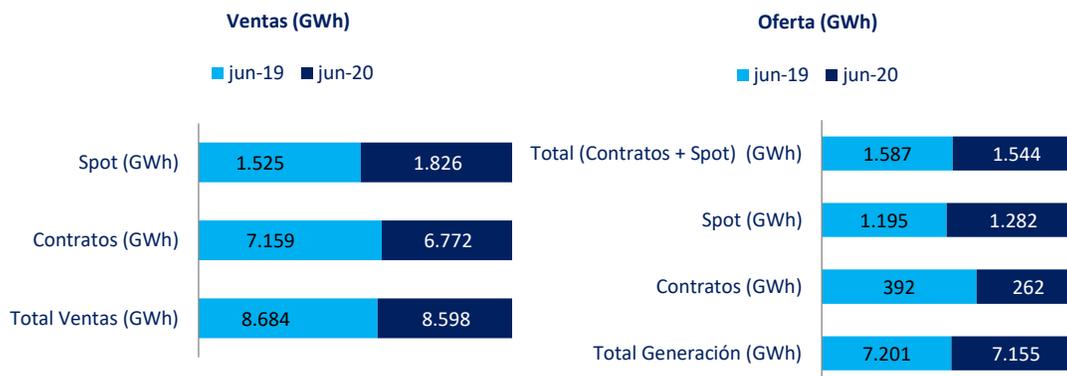
- ▶ Sin embargo, la gestión de Embalses a finales del 2019 permitió incrementar el embalsamiento en las centrales de generación de la compañía, permitiendo gestionar el riesgo hidrológico y aportar a la atención de la demanda del país de forma segura y confiable, permitiendo una adecuada gestión del riesgo en la producción de energía durante el primer semestre del año. Cabe destacar que embalses como Guavio, cuentan con una gran capacidad de recuperación hidrológica.

Tabla N°22 – Panorámica general Emgesa

	jun-20
Generación total Colombia (MW)	33.550
Generación Emgesa (Gwh)	7.155
Ventas totales (Gwh)	8.598
Disponibilidad de plantas (%)	92,2
Control	Enel Energy Group
Participación de GEB	51,5% correspondiente a: 37,4% acciones ordinarias y 14,1% preferenciales sin derecho a voto

- ▶ Al 30/06/20 la generación de Emgesa representó el 21,3% de la generación total del SIN (Sistema Interconectado Nacional) ubicándose como el mayor generador del sistema, tanto en capacidad instalada como en energía generada.
- ▶ La producción total de energía de Emgesa se distribuyó así: o
 - 92,0% hidroeléctrica: 2,6% menos que el año anterior explicado principalmente por una disminución en el nivel de embalses durante los primeros meses del año, en particular los embalses de Guavio y Quimbo.
 - 8,0% térmica: 43,5% más que en primer semestre del 2019, debido a necesidad de generación térmica que se presentó en especial en Termozipa.
- ▶ Dividendos: Durante el primer semestre del 2020, Emgesa pagó COP\$511.002 mm en dividendos a sus accionistas en los meses de enero y mayo respectivamente, correspondientes a la última cuota de los dividendos del 2018 y a la primera cuota de los dividendos generados durante el 2019.

Gráfica N°6 – Transacciones de generación Emgesa



- ▶ Respecto a la demanda, el total de las ventas en términos de Gwh tuvieron una disminución del 1,0%, concentrándose en el mecanismo de contratos el 78,8% y el remanente en el mercado spot (21,2%).
- ▶ Se evidenció una disminución del 0,6% en el total de generación; respecto a las compras, en los contratos se generó una disminución del 33,1% al pasar de 392 Gwh a 262 Gwh. El mercado Spot, por el contrario, aumentó en sus resultados, llegando a 1.282 Gwh, frente a los 1.195 Gwh de jun-19 (+7,3%).


Tabla N°23 – Indicadores financieros seleccionados Codensa

	Millones COP\$					
	2Q 2019	2Q 2020	Variación	jun-19	jun-20	Variación
Ingresos	1.329.092	1.380.278	3,9%	2.639.935	2.796.506	5,9%
Margen de contribución	590.893	612.791	3,7%	1.112.143	1.202.035	8,1%
EBITDA	472.898	492.282	4,1%	864.725	950.841	10,0%
Margen EBITDA	35,6%	35,7%	0,1 pp	32,8%	34,0%	1,2 pp
EBIT	367.370	347.953	-5,3%	654.557	682.970	4,3%
Utilidad neta	217.312	240.193	10,5%	377.952	432.123	14,3%

El análisis que se muestra a continuación corresponde a las cifras acumuladas a jun-20 respecto al mismo periodo del año anterior y es tomado del informe publicado por Codensa al mercado:

La modernización de la red y las inversiones que se han ejecutado en los últimos meses, son reflejo de la optimización de indicadores de calidad como la frecuencia de las interrupciones por cliente que tuvo una mejora de más del 12% respecto al mismo periodo del año anterior y de la duración de las mismas que se redujo en casi un 4%.

Codensa viene ejecutando su plan de inversión a lo largo del 2020 para ampliar, mejorar y modernizar la infraestructura eléctrica en Bogotá y Cundinamarca, lo que ha representado mejoras en los indicadores de calidad del servicio referentes a la duración de las interrupciones (SAIDI) del 3,8% respecto al mismo periodo del año anterior y la frecuencia de éstas (SAIFI) de un 12,5%.

Asimismo, la Compañía avanzó, de manera significativa, durante el primer semestre del año en su plan de trabajo en el marco del Acuerdo de Mejoramiento suscrito con la Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios. La meta fijada del 90% de ejecución de las inversiones y mantenimientos que contiene dicho acuerdo, presenta un cumplimiento del 92% del plan de inversiones y un 128% del programa de mantenimiento en la red, logrando reducir en el primer semestre 2020 tanto la frecuencia en un 40% como la duración de las interrupciones en un 42% con respecto al valor de referencia del primer semestre 2018, en los 20 municipios incluidos en el acuerdo.

Este foco en inversiones ha permitido la entrada en operación de importantes proyectos como la Subestación Compartir, ubicada en el municipio de Soacha, beneficiando a más 300 mil habitantes, incluyendo clientes comerciales e industriales. También la ampliación de la subestación Mosquera, mediante la puesta en funcionamiento de un nuevo transformador de potencia.

Por otro lado, desde el inicio de la pandemia por el COVID-19, Codensa implementó varias medidas alineadas con las disposiciones del Gobierno Nacional y con los Gobiernos Locales de Bogotá y Cundinamarca, con el fin de brindar alternativas para contribuir con la salud financiera de los clientes y mantener la sostenibilidad de la operación. Se establecieron planes para el pago diferido del consumo de energía eléctrica, descuentos por pago oportuno, descuento del 10% en Bogotá y planes de financiación con plazo de hasta 48 meses. Desde el inicio del aislamiento y hasta lo corrido del mes de julio la Compañía ha generado alivios para los clientes por más de COP\$89.000 mm.

Si bien, estas alternativas han desplazado el flujo de caja de la Compañía, se han puesto en marcha todas las acciones necesarias para garantizar la continuidad de la operación y las inversiones que ayuden al desarrollo de la red y la optimización de la calidad del servicio, lo que representa una mejora en los resultados operativos de Codensa.



La responsabilidad del cuidado personal y colectivo llevó al cierre de los centros de servicio presenciales donde se atendían mensualmente a más de 245.000 clientes, acelerando el proceso de transformación digital para atender los trámites y procesos de servicio al cliente por los canales no presenciales dando paso a nuevas herramientas como Elena, un chatbot entrenado a través de inteligencia artificial y machine learning (aprendizaje automático), para atender a los clientes de Codensa a través de WhatsApp Business los siete días de la semana las 24 horas.

- ▶ Los Ingresos Operacionales se incrementaron en el primer semestre de 2020 con respecto al mismo período de 2019, apalancados por:
 - La aprobación del nuevo cargo tarifario de Codensa mediante la Resolución CREG 122 de 2020, que impacta el cargo de Distribución en la tarifa, bajo la cual se ajusta la base de activos regulatoria, se incentiva la calidad en el servicio y se reconoce la Administración, Operación y Mantenimiento del servicio.
 - El crecimiento tarifario, por aumento en los niveles del precio de la energía en bolsa durante el año, debido a la baja hidrología que se presentó. Cabe destacar que este impacto se compensó parcialmente por la caída en la demanda en especial en el sector Industrial y Comercial.
 - Los buenos resultados de productos y servicios de valor agregado, especialmente en la tarjeta Crédito Fácil Codensa, con el inicio del nuevo esquema de operación con Scotiabank Colpatría.
- ▶ Por su parte, el EBITDA registró un aumento que refleja el crecimiento en los ingresos por los aspectos mencionados anteriormente, los cuales se vieron parcialmente compensados por un incremento en menor medida de los costos y gastos atribuibles a:
 - El incremento en el costo de las compras de energía explicado por el aumento en los precios de bolsa en el mercado spot, dada la leve exposición en bolsa que tiene la compañía.
 - El aumento en los gastos de personal debido al aumento en el IPC, el salario mínimo y la firma de la convención colectiva de trabajadores frente al primer semestre de 2019.
 - El incremento en los gastos de operación y mantenimiento por los costos asociados a la pandemia del COVID-19. En este valor se incluye la donación que la compañía destinó para apoyar iniciativas de salud y alimentación de las poblaciones más vulnerables durante la pandemia, asimismo, los elementos de protección entregados a los empleados para garantizar la integridad personal y colectiva, además de fomentar la implementación de los protocolos de bioseguridad.
 - La contribución especial de los servicios públicos domiciliarios aprobados en el Plan Nacional de Desarrollo en el artículo 314 que representó el 1% de los costos y gastos dirigidos al Fondo Empresarial creado por el Gobierno Nacional.
- ▶ El EBIT reflejó un incremento explicado por los resultados obtenidos a nivel de EBITDA, compensado por el aumento de las depreciaciones y amortizaciones en línea con el plan de inversión trazado por la Compañía, y por el crecimiento de las pérdidas debido al deterioro de cartera originadas por la falta de capacidad de pago de algunos clientes impactados por el COVID-19.
- ▶ La Utilidad Neta se incrementó durante el primer semestre de 2020 frente al mismo periodo del año anterior, resaltando aspectos como:
 - La leve disminución en el gasto financiero, gracias a una estrategia de financiamiento asertiva con tasas competitivas, además de un manejo eficiente de los costos financieros.
 - Una menor tasa efectiva de impuestos de renta, alineada con la reducción de tasa de renta del 1% aprobada por la Ley de crecimiento económico del Gobierno Nacional, también afectada positivamente por los resultados de la estrategia de optimización de beneficios tributarios presentados en la declaración de renta de mayo 2020 con la implementación de iniciativas de eficiencia energética como la modernización de alumbrado público y la medición inteligente (Smart Metering).
- ▶ La Deuda Financiera Neta se incrementó como resultado del plan de inversiones de la Compañía, que requirió financiamiento por COP\$597.500 mm adquirida en el primer semestre de 2020.
- ▶ Las Inversiones presentaron un crecimiento del 22% y estuvieron enfocadas en seguir mejorando la calidad en el servicio con telecontrol, mantenimiento correctivo y mejoras tecnológicas, así como también la ampliación en la red para atender a más clientes dando cumplimiento al plan de calidad del servicio.



- ▶ La caída de la demanda de energía nacional se explica por las medidas de confinamiento obligatorias implementadas por el Gobierno Nacional debido a la pandemia por el COVID-19, que iniciaron desde el mes de marzo y se han extendido, afectando así el consumo de energía principalmente del sector comercial e industrial. Sin embargo, la ralentización y apertura gradual de la economía ha permitido la recuperación gradual de la demanda, lo cual debería reflejarse durante el segundo semestre de 2020.
- ▶ La demanda de energía en el área de influencia de Codensa (Bogotá y Cundinamarca), disminuyó en mayor medida, como consecuencia del confinamiento decretado por el Gobierno Nacional y reforzado por la alcaldía, en especial para los segmentos comerciales, industriales y peajes.
- ▶ El índice promedio de pérdidas de energía de Codensa por su parte disminuyó significativamente, como resultado de las eficiencias en la operación y el cumplimiento del plan operativo mediante mayores inspecciones en recuperación de energía.
- ▶ El número total de clientes de Codensa aumentó 1,0% en línea con las inversiones realizadas, enfocadas a nuevas conexiones.
- ▶ El incremento en el plan de inversión se refleja en mejores indicadores de calidad en el primer semestre de 2020, con el SAIDI mejorando alrededor del 3,8% respecto al mismo periodo del año anterior, alcanzando un promedio de 753 minutos de interrupción por cliente, y el SAIFI reduciendo de 12,53 a 10,97 veces el promedio de interrupciones por cliente.
- ▶ Dividendos: En 2020, Codensa ha pagado COP\$329.565 mm en dividendos a sus accionistas, los cuales corresponden a la última cuota de los dividendos de la utilidad neta de 2018, y a la primera cuota de la utilidad neta del ejercicio de 2019.

Tabla N°24 – Panorámica general Codensa

	jun-20
Número de clientes	3.562.458
Participación de mercado	20,4%
Demanda energía nacional (Gwh)	34.512
Demanda zona Codensa (Gwh)	7.054
Índice de pérdidas (%)	7,5
Control	Enel Energy Group
Participación de GEB	51,5% (36,4% ordinarias; 15,1% preferenciales sin derecho a voto)

*Demanda neta sin incluir pérdidas.



Tabla N°25 – Indicadores financieros seleccionados Argo

	Millones BRL\$
	2Q 2020
Ingresos	285
EBITDA	176
Margen EBITDA	61,6%
Utilidad neta	73
Margen Neto	25,8%

*Los ingresos registrados no incluyen ajuste CPC47 del activo financiero.



- ▶ Argo III inició parcialmente su operación al energizar la totalidad de las líneas de transmisión y la Subestación Samuel (43,8% del ingreso regulado).
- ▶ Argo II tiene un avance del 83%. Fecha regulatoria de terminación: Feb-22.
- ▶ Elección de José Ragone Filho como CEO de la compañía y sus subsidiarias a partir de may-20.



Tabla N°26 – Indicadores financieros seleccionados Promigas

	Millones COP\$		
	2Q 2019	2Q 2020	Var %
Ingresos	1.026.514	964.726	-6,0%
EBITDA	334.070	322.558	-3,4%
Margen EBITDA	32,5%	33,4%	0,9 pp
Utilidad operacional	285.633	263.051	-7,9%
Margen Operacional	27,8%	27,3%	-0,6 pp
Utilidad neta	226.644	157.240	-30,6%
Margen neto	22,1%	16,8%	-5,3 pp

- ▶ Adquisición del 100% de Gascope, empresa pionera en el desarrollo del gas natural para el mercado industrial y vehicular en el norte del Perú. Inversión ejecutada: ~USD\$5,0 mm.
- ▶ En el 2Q 2020 se prestó el servicio de regasificación durante 73 días (no continuos) para entregar 4.167 Mpc de gas natural al Sistema Nacional de Transporte, ratificando el respaldo de SPEC durante meses de hidrología crítica con niveles de embalses deficitarios y aportes por debajo de la media histórica.

Tabla N°27 – Panorámica general Promigas

	jun-20
Red de gasoductos (Km)	3.205
Capacidad instalada - máxima (Mpcd)	1.102
Capacidad contratada (Mpcd)	785
Usuarios acumulados	4.848.369



Tabla N°28 – Indicadores financieros seleccionados CTM

	Miles USD\$		
	2Q 2019	2Q 2020	Var %
Ingresos	40.877	52.040	27,3%
Utilidad operacional	21.951	32.901	49,9%
EBITDA	35.414	47.301	33,6%
Margen EBITDA	86,6%	90,9%	4,3 pp
Utilidad neta	10.767	14.507	34,7%
Deuda neta / EBITDA	4,6x	4,6x	0,0x
EBITDA / Gastos financieros	3,7x	4,4x	0,8x



- ▶ 19/05/2020: Se da por concluida la designación del Sr. Rafael Simón Herz Stenberg como Vicepresidente del Directorio y se designa a la Sra. Yolanda Gómez Restrepo.
- ▶ 02/07/2020: La agencia calificadoradora de riesgo de crédito Apoyo & Asociados, ratificó las calificaciones de papeles comerciales de Consorcio Transmantaro S.A. (CTM) de 'CP-1+' con perspectiva estable.
- ▶ 06/07/2020: La agencia calificadoradora de riesgo de crédito Fitch Ratings, mejoró las calificaciones de Issuer Default Rating (IDR) de largo plazo en moneda extranjera y local de Consorcio Transmantaro S.A. (CTM) de 'BBB-' a 'BBB' con perspectiva estable.

Tabla N°29– Panorámica general CTM

	jun-20
Demanda del mercado (Gwh)	3.381
Disponibilidad de la infraestructura (%)	99,6
Cumplimiento programa mantenimiento (%)	52,6
Líneas de transmisión o Red (Km)	4.261



Tabla N°30 – Indicadores financieros seleccionados REP

	Miles USD\$		
	2Q 2019	2Q 2020	Variación
Ingresos	43.206	43.208	0,005%
Utilidad operacional	19.897	21.571	8,4%
EBITDA	30.872	32.018	3,7%
Margen EBITDA	71,5%	74,1%	2,6 pp
Utilidad neta	11.817	12.593	6,6%
Deuda neta / EBITDA	2,3x	2,3x	0,0x
EBITDA / Gastos financieros	10,3x	10,5x	0,2x

- ▶ 11/05/2020: La agencia calificadoradora de riesgo de crédito Moody's, ratificó la calificación de AAA.pe con perspectiva estable a los Bonos Corporativos.
- ▶ 02/07/2020: La agencia calificadoradora de riesgo de crédito Apoyo & Asociados, ratificó la calificación de AAA.pe con perspectiva estable a los Bonos Corporativos.

Tabla N°31 – Panorámica general REP

	jun-20
Disponibilidad de la infraestructura (%)	99,6
Cuota de mercado (%)	29,8
Cumplimiento programa mantenimiento (%)	68,5
Líneas de transmisión o Red (Km)	6.342



Tabla N°32 – Indicadores financieros seleccionados Vanti

	Millones COP\$		
	2Q 2019	2Q 2020	Variación
Ingresos	558.549	599.436	7,3%
Utilidad operacional	80.193	90.159	12,4%
EBITDA	90.247	103.330	14,5%
Margen EBITDA	16,2%	17,2%	1,1 pp
Utilidad neta	64.743	68.597	6,0%
Deuda neta / EBITDA	7,3x	17,9x	10,6x
EBITDA / Gastos financieros	0,9x	3,3x	2,4x

- ▶ Resoluciones CREG:
 - 035 y 066 de 2020: Suspensión de revisiones periódicas obligatorias y reconexión de usuarios suspendidos.
 - 042 de 2020: Medida comerciales transitorias.
 - 048 de 2020: Opción tarifaria transitoria para financiar a los usuarios regulados.
 - 059 y 065 de 2020: esquema de pago diferido de las facturas de abril y mayo para los usuarios regulados.
 - 060 de 2020: obligación a productores y transportadores de otorgar pago diferido a los comercializadores.
- ▶ Decreto-Ley 581 de 2020 Minenergía: condiciones de operación de los créditos que Findeter a empresas de servicios públicos.
- ▶ En una proyección inicial del año 2020 con los efectos del COVID-19, se prevé la disminución del 36% de la ganancia operacional y del 37% de la utilidad neta, frente a los resultados del año 2019. Sin embargo, esta disminución no impide a la Compañía continuar con su operación.
- ▶ Fue desembolsado el valor de un crédito en dólares equivalente a COP\$300.000 mm, otorgado por The Bank of Nova Scotia (Scotiabank) de Toronto (Canadá).
- ▶ Con motivo del desliste del RNVE, se publicó el 25/05 la OPA por cancelación de acciones ordinarias de Vanti.

Tabla N°33 – Panorámica general Vanti

	jun-20
Volumen de ventas (Mm3)	1.101
Número de clientes	2.330.725
Control	Brookfield
Participación de GEB	25%



Riesgos e Impactos Asociados COVID-19

Expectativas principales compañías por Método de Participación Patrimonial

X% Participación por MPP		80% de los Ingresos Pptos. por MPP			
Var(e) vs. Ppto U. Neta	30% Emgesa	20% Codensa	22% TGI	8% Cálidda	
Consideraciones	(+) Mayores márgenes por mayores precios de energía vendida y mayores ingresos por cargo de confiabilidad	(-) Menores márgenes por contracción de la demanda, menores ingresos del mercado regulado y menor IPP de ajuste	(-) Menores ingresos por contracción de la demanda de gas y política comercial transitoria	(-) Menores márgenes por contracción de la demanda de gas natural y menores conexiones de clientes	
	(+) Ahorros por menor OPEX	(+) Ahorros por menor OPEX	(-) Mayores provisiones de cartera	(-) Menores consumos de GNV a los proyectados	
	(+) Menor gasto por depreciaciones y amortizaciones	(+) Menor gasto por depreciaciones y amortizaciones	(+) Menor OPEX por ahorros y austeridad	(+) Menor OPEX por ahorros y austeridad	
	(+) Menores gastos de financiación por diferencia en cambio y menor amortización deuda	(+) Menores gastos de financiación por recalendarización y tasa (+) Menores impuestos a pagar	(-) Diferimiento de inversiones	(+) Recuperación progresiva de la demanda y de nuevas instalaciones (+) Fraccionamiento de facturas para hogares, industrias y comercios (-) Impacto de normas regulatorias	

Medidas Adoptadas para su Mitigación

Las diferencias de caja generadas por la contracción de la demanda y el incremento en la morosidad, tanto a nivel del GEB como en sus principales subordinadas, se han venido manejando, obteniendo diferentes líneas de crédito de corto plazo o anticipando el financiamiento programado.

A continuación se relacionan algunas estimaciones relevantes, producto del análisis de escenarios financieros bajo la COVID-19:

- ▶ En la actualidad se tienen los siguientes requerimientos incrementales: Cálidda USD\$80 mm, Trecca USD\$10,65 mm, los cuales totalizan financiamientos por un agregado de USD\$90,65 mm equivalentes (valor sin prepagos). Igualmente se vienen analizando las diferentes propuestas de financiación ofrecidas por el gobierno (Colombia y Perú) para el manejo de sectores vulnerables, financiamiento con otros agentes de la cadena y líneas de crédito con multilaterales.
- ▶ Se espera que pueda existir un diferimiento de inversiones en las filiales controladas para 2020 cercano a 40% de lo presupuestado.
- ▶ La optimización de costos y gastos controlables se estima que tenga una disminución del 5% en promedio.
- ▶ La Compañía está considerando el efecto regulatorio de las resoluciones N°073-2020 y 092-2020 para el 2020 (contratos de gas y transporte), tanto en resultados como en el flujo de caja para Cálidda y Contugas.

Sobre el riesgo regulatorio, de manera permanente se monitorea y revisa, con diferentes autoridades y agremiaciones, las posibles modificaciones a la normatividad vigente que contribuyan al manejo de esta emergencia en los diferentes sectores y que minimicen los impactos sobre la liquidez y las condiciones comerciales vigentes en las compañías del grupo. Así mismo, desde el GEB se hace monitoreo permanente al Riesgo Sistémico de Cartera en cada país y sector para definir acciones oportunas al respecto.

Plan de Atención de la Emergencia Asociada a la Pandemia por COVID-19

El Plan de Emergencia COVID-19, hace parte del Esquema temporal de atención, recuperación y estabilización durante emergencias sanitarias y se estructura con base en esquemas diseñados según la temporalidad de la emergencia.



Se tuvieron en cuenta cinco ejes fundamentales que son transversales a todas las empresas que integran el grupo empresarial y que juegan un papel fundamental en cada uno de los esquemas y programas diseñados. A continuación, se enumeran dichos ejes:

- ▶ Dirección de crisis
- ▶ Colaboradores. Clientes y otras partes interesadas
- ▶ Continuidad Operativa y Comercial
- ▶ Manejo Grupos Interés y Junta Directiva
- ▶ Recuperación y estabilización

Desde la activación del comité de Crisis en conjunto con todas las filiales, se realizaron 22 comités de crisis a corte del 30/06/2020. Adicionalmente, en abril se estableció una Gerencia para atender todo lo relacionado con la COVID-19, que trabaja de manera coordinada con nuestros equipos de Seguridad y Salud en el Trabajo y con los demás equipos estratégicos de nuestras compañías como las direcciones de Sostenibilidad, Abastecimiento, Financiera, Regulación y Comunicaciones.

El 90% de los colaboradores del GEB y sus filiales continúan trabajando de manera remota, mientras que contratistas y cargos críticos para la continuidad del negocio han retomado ya sus actividades.

Se certificaron con el sello *Safe Guard* de BVQ los protocolos de bioseguridad del grupo y sus filiales.

Estas medidas han permitido mantener la continuidad en la prestación de los servicios de energía eléctrica y gas natural y facilitarán el reinicio de operaciones en los territorios, cuando las autoridades competentes autoricen la reactivación económica. Así mismo, se han generado estrategias para trabajar de la mano con las entidades territoriales de los municipios, área de influencia de nuestros proyectos.

Además, se establecieron las siguientes acciones:

- ▶ Desarrollo del plan de comunicaciones frente a la situación de la pandemia.
- ▶ Capacitación al 100% de nuestros colaboradores en los temas de COVID-19.
- ▶ Implementación de aplicaciones como CoronApp y VidaRep, para hacer seguimiento a los síntomas y signos de alarma de nuestros colaboradores, contratistas y comunidades de nuestras áreas de influencia y al seguimiento y evaluación de los protocolos y las medidas de prevención y mitigación de la pandemia antes de iniciar nuestras actividades del día a día con nuestros contratistas, así como mapas epidemiológicos en las regiones para hacer un estricto monitoreo del comportamiento del virus en las zonas donde tenemos nuestra infraestructura y nuestros proyectos.
- ▶ Gestión de la información para todos los colaboradores de las filiales a través de *teamslive* periódicamente, para contratistas y colaboradores, en donde se presenta información referente a la pandemia, medidas de mitigación frente al contagio, comportamiento de los casos, entre otros.
- ▶ Adecuación de nuestras sedes administrativas con las medidas establecidas en el protocolo, priorizando los sistemas de ventilación, distanciamiento social, señalización, evaluación de cargos críticos, análisis de turnos de trabajo, y otras estrategias que nos permitan preparar el regreso a las oficinas, cuando las condiciones estén dadas.
- ▶ Sistema de vigilancia epidemiológica para el COVID-19 y un plan de movilidad que nos ha permitido hacer un seguimiento exhaustivo a nuestros colaboradores en temas asociados a esta pandemia. Entre otros se monitorean condiciones como estrés psicosocial, ergonomía en el trabajo en casa, y condiciones de salud, para evaluar la morbilidad y mortalidad de la enfermedad en nuestros colaboradores.
- ▶ Se estableció el seguimiento riguroso a través de un equipo multidisciplinario de profesionales del área de la salud (psicólogos, médicos epidemiólogos y de salud ocupacional, fisioterapeutas, nutricionista), frente a los riesgos por la pandemia. Este seguimiento se realiza todos los días para nuestros colaboradores.
- ▶ Apoyo Humanitario en las áreas de influencia de nuestros proyectos priorizadas, con entrega de kits de seguridad alimentaria e insumos de salud.



- ▶ En los comités de crisis se revisan las condiciones de cada uno de los países frente al comportamiento de la pandemia y los temas de importancia para las empresas frente a la gestión de los riesgos asociados a la pandemia.

Prácticas ESG

Al finalizar 2Q 2020, el Grupo Energía Bogotá continuó consolidando su expansión en Colombia y en los países de América donde tiene presencia con base en los dos pilares de crecimiento definidos en el Plan Estratégico Corporativo, alineados con los factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG por su sigla en inglés) que direccionan la gestión de sostenibilidad a nivel global.

Environmental & Social

El Grupo Energía Bogotá y sus filiales continúa comprometido con la sostenibilidad como uno de sus pilares de crecimiento que fortalece la estrategia corporativa y la competitividad en el sector energético. Los valores, competencias y atributos culturales corporativos, a partir de los cuales se definió e implementó la política y el modelo de sostenibilidad están más vigentes y presentes que nunca en el relacionamiento y el propósito de crear valor para todos los grupos de interés a partir de la construcción y gestión de activos de infraestructura energética de transmisión de energía eléctrica y transporte y distribución de gas.

Nuestros atributos culturales, Primero la Vida, Conciencia Social y Desempeño Superior, así como la Integridad y Transparencia en el uso de los recursos cobran cada vez más importancia en el actual contexto determinado por la pandemia COVID-19, que ha afectado la cotidianidad comunitaria, el desarrollo de los negocios y la ejecución de las políticas públicas. Estos atributos culturales, junto con el Plan Estratégico Corporativo, nos han permitido ser más resilientes a las crisis globales y nos han permitido seguir gestionando el entorno de nuestros negocios, sin perder de vista el interés y preocupación de todos nuestros grupos de interés.

Comprometidos con nuestro atributo Primero la Vida, nuestros planes de contingencia y continuidad de los negocios están en plena implementación en los territorios donde hemos asegurado la continuidad de los servicios y hemos reactivado proyectos de infraestructura con estrictos protocolos de bioseguridad para proteger la salud y la vida de nuestros colaboradores directos, contratistas y de los habitantes de las comunidades.

El trabajo en casa continúa siendo la principal estrategia de continuidad del negocio de los colaboradores no operativos, con el oportuno acompañamiento tecnológico, logístico, en formación, y de seguridad, salud y bienestar en el trabajo. Con el apoyo de expertos en salud pública y epidemiología, el GEB continúa implementando y actualizando los Protocolos de Reactivación de Proyectos de Construcción, Operación y Mantenimiento y Procesos Administrativos para la contingencia de la COVID-19, acordes con la normativas nacional y local, y con las mejores prácticas y estándares internacionales.

GEB ha incorporado los factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG sigla en inglés) en su estrategia corporativa, para ser una empresa con propósito social y ambiental, más resiliente y competitiva. La sostenibilidad y el propósito de llevar progreso a las comunidades y los territorios donde operamos, materializan nuestros atributos culturales Conciencia Social y Desempeño Superior, lo que sigue siendo reconocido en diversos escenarios en Colombia:

- ▶ GEB recibió el 23/06 el Gran Premio Andesco a la Sostenibilidad 2020 por su buena gestión y prácticas sobresalientes en los últimos años, evidenciados en los 5 ámbitos de la convocatoria: Mercado, laboral, gobierno corporativo, social y ambiental. Participaron 80 empresas participantes y 277 buenas prácticas. Adicionalmente fue declarado semifinalista en las categorías: entorno ambiental, entorno de gobierno, y entorno de mercado.
- ▶ El Pacto Global Colombia con apoyo de la Cámara de Comercio de Bogotá, informaron el 22 de julio el Reconocimiento a las Buenas Prácticas de Desarrollo Sostenible en el ODS 16 – Paz, Justicia e Instituciones Fuertes, por el programa “Energía para la Paz”, en la categoría de organizaciones empresariales. En la 3ª versión de los reconocimientos de Pacto Global Colombia, participaron más de 200 buenas prácticas.



- ▶ Jaime Arteaga y Asociados y Semana Sostenible, con apoyo de USAID, informaron el 25/06 los resultados del Índice de Inversión Social Privada - IISP 2020, el monitor de las actividades de inversión del sector privado en Colombia, que busca ser el referente de buenas prácticas y la adecuada articulación de recursos públicos y privados con destino social, que cumple su 4ª versión. Ocupando el puesto 18 en el IISP 2020, el GEB hace parte de las 25 empresas con mejor Índice de Inversión Social Privada en Colombia, logrando un importante repunte del impacto de su inversión social comparado con el año 2019 cuando ocupó el puesto 68 en el índice.
- ▶ GEB logró el 05/06 la certificación Sello Plata Equipares otorgado por el Ministerio del Trabajo y la Consejería Presidencial para la Equidad de la Mujer, con el apoyo de PNUD, por la implementación de la política de diversidad e inclusión y la conformidad del 95% de los requisitos de la norma Equipares por parte de nuestro sistema de gestión.
- ▶ GEB y TGI lograron el 06/07 la certificación Sello *Safe Guard* emitido por BVQI por la gestión de atención a la pandemia COVID-19 y el cumplimiento del 100% de los requisitos del sistema de bioseguridad de *Safe Guard* reconocido mundialmente.
- ▶ GEB alcanzó el puesto 60 entre las 100 empresas más reconocidas para atraer y retener talento en Colombia elaborado en junio por el monitor de reputación Merco Talento que realizó más de 67.000 encuestas con diversos grupos de interés.
- ▶ GEB culminó satisfactoriamente el 17/06 la auditoría de tercera parte del Sistema de Gestión Integrado asegurando la recertificación en las normas ISO 9001-2015, ISO 14.001 -2015 e ISO 45.001-2018 de los sistemas de gestión de calidad, ambiental y seguridad y salud en el trabajo respectivamente, realizada en el mes de mayo por BVQI.

GEB y sus empresas continuaremos acompañando y apoyando a las autoridades nacionales y locales, a los colaboradores y proveedores, a las comunidades, especialmente a las más vulnerables. Además, continuamos fortaleciendo nuestra gestión de sostenibilidad en los territorios donde operamos con excelencia y Desempeño Superior, dando especial importancia a la construcción de proyectos y la operación de activos de manera responsable y cuidadosa de la salud y del ambiente, y a un relacionamiento respetuoso de los derechos humanos y de las instancias de participación ciudadana para crear valor compartido.

Governance

El GEB S.A. ESP ha desarrollado una estrategia de fortalecimiento del Gobierno Corporativo a través de la implementación de las mejores prácticas sobre la materia, en particular, de las medidas contenidas en el Código País y las recomendaciones de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE).

De acuerdo con lo anterior, a continuación detallamos los hechos más relevantes en materia de Gobierno Corporativo que han tenido lugar en los dos primeros trimestres del año:

- ▶ Como mecanismo de adaptación a las circunstancias derivadas de la emergencia, la Administración de la Sociedad adoptó un Protocolo para el Desarrollo de las Reuniones Virtuales de la Junta Directiva y sus Comités, el cual ha permitido que haya continuidad ininterrumpida en las actividades y funciones previstas en los Planes Anuales de Trabajo de dichos órganos corporativos y una asistencia del 100% de los miembros que los conforman.
- ▶ Finalmente, durante los meses de mayo y junio se adelantó el proceso de sucesión de la Presidencia del GEB de acuerdo con lo previsto en los Estatutos Sociales, el Reglamento de la Junta Directiva y la Política de Nominación de la Alta Gerencia del GEB, el cual contó con las siguientes características importantes:
 - Se constituyó el comité ad hoc previsto en la mencionada reglamentación compuesto por los siguientes tres miembros independientes de la Junta Directiva: Andrés Escobar Arango, Ignacio Pombo Villar y Juan Benavides Esteves.
 - A solicitud del comité ad hoc se contrataron los servicios de la firma de reclutamiento y selección Hays, la cual efectuó una búsqueda de posibles candidatos en consideración a los requisitos previstos para el cargo, los cuales fueron puestos a consideración del comité ad hoc.



- El comité ad hoc entregó a la Junta Directiva una selección de 5 candidatos los cuales fueron evaluados y posteriormente entrevistados por la Junta Directiva, que después de una amplia deliberación efectuó la elección.
- En sesión extraordinaria del pasado 05/06, la Junta Directiva eligió unánimemente al señor Juan Ricardo Ortega como Presidente del GEB, quien aceptó la designación.

Anexos
Anexo 1. Estados financieros
Tabla N°34 – Estado de resultados

	Millones COP\$		Variación		Millones COP\$		Variación	
	2Q 2019	2Q 2020	Var COP\$	%	jun-19	jun-20	Var COP\$	%
Distribución de gas natural	650.569	480.527	-170.042	-26,1%	1.196.656	1.113.680	-82.976	-6,9%
Transporte de gas natural	385.127	406.606	21.479	5,6%	755.047	833.668	78.621	10,4%
Transmisión de electricidad	142.946	169.727	26.781	18,7%	278.819	330.976	52.157	18,7%
Distribución de electricidad	0	99.026	99.026	100,0%	0	199.354	199.354	100,0%
Total ingresos por actividades operacionales	1.178.642	1.155.886	-22.756	-1,9%	2.230.522	2.477.678	247.156	11,1%
Distribución de gas natural	-474.507	-317.987	156.520	-33,0%	-853.737	-773.081	80.656	-9,4%
Transporte de gas natural	-109.656	-156.380	-46.724	42,6%	-228.959	-301.053	-72.094	31,5%
Transmisión de electricidad	-49.416	-54.265	-4.849	9,8%	-96.988	-105.914	-8.926	9,2%
Distribución de electricidad	0	-55.636	-55.636	100,0%	0	-116.264	-116.264	100,0%
Total costos por actividades operacionales	-633.579	-584.268	49.311	-7,8%	-1.179.684	-1.296.312	-116.628	9,9%
Resultado bruto de actividades operacionales	545.063	571.618	26.555	4,9%	1.050.838	1.181.366	130.528	12,4%
Gastos administrativos	-149.823	-167.164	-17.341	11,6%	-296.622	-378.046	-81.424	27,5%
Otros ingresos (gastos), neto	15.184	22.374	7.190	47,4%	34.962	52.485	17.523	50,1%
Otros ingresos (gastos) actividades operacionales	-134.639	-144.790	-10.151	7,5%	-261.660	-325.561	-63.901	24,4%
Resultado de las actividades operacionales	410.424	426.828	16.404	4,0%	789.178	855.805	66.627	8,4%
Ingresos financieros	27.113	25.978	-1.135	-4,2%	50.450	56.795	6.345	12,6%
Gastos financieros	-140.106	-176.420	-36.314	25,9%	-275.574	-340.516	-64.942	23,6%
Diferencia en cambio ingreso (gasto), neto	36.451	100.316	63.865	175,2%	35.167	-11.974	-47.141	-134,0%
Método de participación	372.975	421.946	48.971	13,1%	694.761	815.073	120.312	17,3%
Ganancia antes de impuestos	706.857	798.648	91.791	13,0%	1.293.982	1.375.183	81.201	6,3%
Gasto por impuesto corriente	-84.998	-146.381	-61.383	72,2%	-172.178	-246.782	-74.604	43,3%
Gasto por impuesto diferido	-4.516	-53.639	-49.123	1087,8%	-18.534	135.657	154.191	831,9%
Utilidad neta	617.343	598.628	-18.715	-3,0%	1.103.270	1.264.058	160.788	14,6%
Participación Controladora	592.567	577.234	-15.333	-2,6%	1.052.929	1.215.372	162.443	15,4%
Participación no Controladora	24.776	21.394	-3.382	-13,7%	50.341	48.686	-1.655	-3,3%



Tabla N°35 – Balance general

	Millones COP\$		Variación	
	2019	jun-20	Var COP\$	%
Activo				
Activo Corriente				
Efectivo y equivalentes de efectivo	769.357	2.918.092	2.148.735	279,3%
Activos financieros	21.230	4.214	-17.016	-80,2%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	1.046.446	1.383.986	337.540	32,3%
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	275.331	582.820	307.489	111,7%
Inventarios	203.536	248.144	44.608	21,9%
Activos por impuestos	77.066	187.190	110.124	142,9%
Otros activos no financieros	16.595	39.282	22.687	136,7%
Activos clasificados como mantenidos para la venta	183.987	183.767	-220	-0,1%
Total, activos corrientes	2.593.548	5.547.495	2.953.947	113,9%
Activo no corriente				
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	8.173.071	9.257.974	1.084.903	13,3%
Propiedad, planta y equipo	11.379.760	12.695.858	1.316.098	11,6%
Activos por derecho de uso	69.849	64.570	-5.279	100,0%
Propiedades de inversión	29.836	29.834	-2	0,0%
Activos financieros	16.351	12.133	-4.218	-25,8%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	168.692	168.870	178	0,1%
Crédito mercantil	284.510	310.707	26.197	9,2%
Activos intangibles	4.879.115	5.580.256	701.141	14,4%
Activos por impuestos	102.622	116.171	13.549	13,2%
Activos por impuestos diferidos	445	1.065	620	139,3%
Otros activos no financieros	23.495	21.697	-1.798	-7,7%
Total, activos no corrientes	25.127.746	28.259.135	3.131.389	12,5%
Total, activo	27.721.294	33.806.630	6.085.336	22,0%
Pasivos y Patrimonio				
Pasivos corrientes				
Obligaciones financieras	1.590.042	1.454.745	-135.297	-8,5%
Cuentas por pagar	424.063	1.056.507	632.444	149,1%
Obligaciones por arrendamientos	21.523	27.399	5.876	27,3%
Cuentas por pagar a partes relacionadas	0	104.770	104.770	100,0%
Instrumentos financieros derivados de cobertura	17.589	46.462	28.873	164,2%
Provisiones por beneficios a empleados	114.675	99.295	-15.380	-13,4%
Otras provisiones	42.535	55.191	12.656	29,8%
Ingresos recibidos por anticipados	166.529	109.673	-56.856	-34,1%
Pasivo por impuestos	169.185	210.000	40.815	24,1%
Otros pasivos	74.390	85.063	10.673	14,3%
Total, pasivos corrientes	2.620.531	3.249.105	628.574	24,0%
Pasivos no corrientes				
Obligaciones financieras	9.360.219	13.972.148	4.611.929	49,3%
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	13.304	14.099	795	100,0%
Obligaciones por arrendamientos	48.440	40.247	-8.193	100,0%
Pasivos por impuestos	1.090	1.001	-89	-8,2%
Beneficios a empleados	160.578	151.383	-9.195	-5,7%
Provisiones	262.491	277.775	15.284	5,8%
Ingresos recibidos por anticipado	1.085	54.985	53.900	100,0%
Pasivos por impuestos diferidos	1.679.091	1.738.564	59.473	3,5%
Otros pasivos	17.969	20.898	2.929	16,3%
Total, pasivos no corrientes	11.544.267	16.271.100	4.726.833	40,9%
Total, pasivos	14.164.798	19.520.205	5.355.407	37,8%



Tabla N°35 – Balance general

	Millones COP\$		Variación	
	2019	2Q 2020	Var COP\$	%
Patrimonio				
Capital emitido	492.111	492.111	0	0,0%
Prima en colocación de acciones	837.799	837.799	0	0,0%
Reservas	3.509.830	4.070.324	560.494	16,0%
Resultados acumulados	5.590.182	4.970.692	-619.490	-11,1%
Otro resultado integral	2.662.597	3.441.454	778.857	29,3%
Total, patrimonio de la controladora	13.092.519	13.812.380	719.861	5,5%
Participación no controlada	463.977	474.045	10.068	2,2%
Total, patrimonio	13.556.496	14.286.425	729.929	5,4%
Total, pasivo y patrimonio	27.721.294	33.806.630	6.085.336	22,0%



Tabla N°36– Estado de flujo de efectivo

	Millones COP\$	
	jun-19	jun-20
Flujos de efectivo de actividades de operación		
Utilidad neta	1.103.270	1.264.058
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades operación:		
Impuesto a la renta	190.711	111.125
Ingreso método de participación en asociadas y negocios conjuntos	-694.761	-815.073
Gastos financieros	275.574	340.516
Ingresos financieros	-50.450	-56.795
Depreciación y amortización	223.050	328.318
Pérdida en venta o baja de propiedades, planta y equipo	-17	1.003
Diferencia en cambio, neta	-35.167	11.974
Provisiones	21.166	70.440
	1.033.376	1.255.566
Cambios netos en activos y pasivos de la operación:		
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	-104.810	-153.347
Inventarios	-3.450	-9.641
Otros activos	-4.078	-17.642
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	-25.823	7.868
Beneficios a empleados	-46.007	-38.450
Provisiones	1.625	-1.765
Otros pasivos	-27.636	-12.606
Obligaciones por arrendamiento	0	-8.542
Intereses por arrendamientos	0	-2.801
Impuestos pagados	-85.384	-304.904
Flujo neto de efectivo provisto (usado en) por actividades de operación	737.813	713.736
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Dividendos recibidos	532.405	714.821
Consideración pagada en la adquisición del negocio conjunto	0	-1.355.492
Ingresos por venta de propiedades, planta y equipo	57	698
Intereses recibidos	29.760	25.426
Activos financieros	-50.455	25.116
Adquisición de propiedades, planta y equipo	-278.648	-232.392
Adquisición de activos intangibles	-209.897	-127.526
Flujo neto de efectivo provisto (usado en) por actividades de inversión	23.222	-949.349
Flujos de efectivo de actividades de financiación		
Intereses pagados	-270.702	-334.906
Préstamos recibidos	181.886	4.433.844
Préstamos pagados	-212.943	-1.150.338
Dividendos pagados	-596.777	-642.682
Flujo neto de efectivo provisto (usado en) actividades de financiación	-898.536	2.305.918
Aumento (Disminución) neta en efectivo y equivalentes de efectivo	-137.501	2.070.305
Efecto en las variaciones en la tasa de cambio en el efectivo mantenida bajo moneda extranjera	-30.493	78.430
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del período	1.128.112	769.357
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	960.118	2.918.092



Anexo 2. Nota legal

Este documento contiene palabras tales como “anticipar”, “creer”, “esperar”, “estimar”, y otras de similar significado. Cualquier información diferente a la información histórica, incluyendo y sin limitación a aquella que haga referencia a la situación financiera de la Compañía, su estrategia de negocios, los planes y objetivos de la administración, corresponde a proyecciones.

Las proyecciones de este informe se realizaron bajo supuestos relacionados con el entorno económico, competitivo, regulatorio y operacional del negocio, y tuvieron en cuenta riesgos que están por fuera del control de la Compañía. Las proyecciones son inciertas y se puede esperar que no se materialicen. También se puede esperar que ocurran eventos o circunstancias inesperadas. Por las razones anteriormente expuestas, los resultados reales podrían diferir en forma significativa de las proyecciones aquí contenidas. En consecuencia, las proyecciones de este informe no deben ser consideradas como un hecho cierto. Potenciales inversionistas no deben tener en cuenta las proyecciones y estimaciones aquí contenidas ni basarse en ellas para tomar decisiones de inversión.

La Compañía expresamente se declara exenta de cualquier obligación o compromiso de distribuir actualizaciones o revisiones de cualquier proyección contenida en este documento.

El desempeño pasado de la Compañía no puede considerarse como un patrón del desempeño futuro de la misma.

Las cifras presentadas corresponden a las cifras reportadas por las compañías subsidiarias o asociadas en el momento de la realización de este informe. Las cifras son no auditadas y pueden cambiar en el tiempo.

Anexo 3. Términos y definiciones

- ▶ PPC: Perú Power Company.
- ▶ CREG: Comisión de Regulación de Energía y Gas de Colombia.
- ▶ UPME: Unidad de Planeación Minero-Energética
- ▶ Kpcd: Miles de pies cúbicos por día.
- ▶ Mpcd: Millones de pies cúbicos por día.
- ▶ Promedio – Mpcd: Es el promedio del volumen transportado por día en el trimestre de estudio.
- ▶ UDM: Últimos Doce Meses.
- ▶ Pp: puntos porcentuales.
- ▶ Mm: Millones.

Gerencia de Relación con el Inversionista
Email - ir@geb.com.co
www.grupoenergiabogota.com/inversionistas