

**GEB Conferencia de Resultados 3Q 2020**  
**20 de noviembre de 2020**

**Valeria Marconi:** Buenos días a todos, soy Valeria Marconi, Gerente de Relación con el Inversionista del Grupo Energía Bogotá. Les damos la bienvenida a la Conferencia de Resultados del tercer trimestre de 2020 del GEB.

Les agradecemos por favor registrarse con su nombre y empresa para poder identificarlos en la sección de preguntas y respuestas.

Esta llamada de hoy la estamos haciendo en español, sin embargo, por primera vez también tendremos traducción simultánea a inglés. Todas sus preguntas las pueden realizar por el chat, yo las estaré moderando. Esta llamada está siendo grabada.

Les hemos compartido en el chat también el link de la presentación, tanto en español como en inglés; ahí la pueden descargar. Voy a dar paso ahora a Juan Ricardo Ortega nuestro presidente, que les va a dar un breve saludo, también les va a enviar unos mensajes importantes e introducirá a nuevos miembros del equipo que tenemos hoy en día, adelante Juan Ricardo.

**Juan Ricardo Ortega:** Buenos días para todos, para mí es un privilegio compartir hoy con ustedes los resultados alcanzados durante el tercer trimestre del 2020, en medio de un entorno económico complejo, ante el cual el Grupo Energía Bogotá puede demostrar una vez más su capacidad para generar mejores resultados tanto en términos de EBITDA como de utilidad operacional; desafiándonos como negocio a ser más innovadores, generando mayores eficiencias y potencializando nuestra solidaridad con nuestros colaboradores y todas las comunidades donde operamos.

La pandemia del Covid-19 ha sido muy dolorosa, el impacto que ha causado en millones de personas; sin embargo, me da mucho gusto informar que el GEB ha garantizado el 100% de funcionamiento de nuestras operaciones y continúa comprometido con el crecimiento del negocio en los países donde operamos, priorizando la protección de la vida, entendiendo que la seguridad es “primero siempre”; también hemos logrado recuperar los niveles de inversión en todos los países que estamos operando entre un 75% y 85%, lo que nos permite continuar garantizando que generamos empleo y prestamos nuestros servicios. A la fecha, estamos listos con el programa de retorno a las sedes administrativas garantizando la adecuación de nuestros lugares de trabajo, así como la incorporación de nuevos esquemas flexibles para hacer del GEB uno de los mejores lugares para trabajar.

Hemos realizado seguimiento al riesgo sistémico de cartera de cada país y sector, para definir las acciones oportunas, y estamos monitoreando de manera permanente con autoridades y gremios los proyectos y modificaciones a la normatividad, gestionando, en la medida de lo posible, impactos sobre la liquidez y las condiciones comerciales de las compañías y del Grupo.

En todas partes afortunadamente las economías están repuntando, y el comportamiento de la cartera es muy favorable mostrando importantes avances en cultura de pago en la región.

Quisiera destacar que, durante el tercer trimestre del año, las calificadoras de riesgo Fitch ratificó la calificación tanto para el GEB como para su filial TGI en BBB, con perspectiva estable. Igualmente, Moody’s ratificó la calificación del Bono TGI en BAA3, para la filial Cálidda en BAA2, también con perspectiva estable, y la filial ElectroDunas que prepara en Perú su primera emisión de Bonos locales han sido calificados AAA por Apoyo & Asociados y Class / Asociados. GEB mantiene la cuarta posición del Índice Colcap con 9,06%. En Guatemala, nuestra filial Trecca ha logrado avanzar en los acuerdos con el Gobierno que ya ha certificado la vigencia de los contratos de ejecución de obras de Transmisión que vencían en noviembre 17, los documentos finales que amplían el plazo por unos 48 meses estarán listos hacia finales de año, lo que garantiza este negocio. Por último y no siendo

menos importante, estamos más que nunca comprometidos con continuar avanzando en el programa diversidad, fuimos reconocidos por el Ministerio de Trabajo, con el sello plata Equipares, distinción que nos llena de satisfacción y nos invita a continuar implementando, desarrollando y potencializando iniciativas que garanticen que el Grupo Energía Bogotá, sea un referente en la inclusión social y de género de la región. Mónica Contreras, la presidente de TGI, liderará por parte del Grupo el proceso de búsqueda y selección de mujeres para incluirnos como Grupo en la iniciativa del Club del 30%, que busca enriquecer las juntas directivas y fortalecer el gobierno corporativo del Grupo incluyendo un mínimo del 30% de mujeres en todas sus juntas. La diversidad y la creación de oportunidades para todos seguirá siendo prioridad para nosotros.

Estamos convencidos y con gran optimismo de que para el Grupo y el sector las implicaciones de la situación generada a raíz del COVID, significan un fortalecimiento en la forma como operábamos y nos transforma a ser cada día más ágiles y mejores, como empresa, como individuos comprometidos con la sociedad y con el desarrollo de esta gran empresa.

Para todos muchas gracias, acá van a tener a Jorge Tabares nuestro Vicepresidente Financiero, quien se acaba de vincular al Grupo y va a presentar por primera vez los resultados financieros y consideramos un privilegio y un honor que él haya aceptado vincularse al Grupo Energía Bogotá y también ustedes estuvieron ayer con Mónica Contreras quien es la presidenta de TGI, creo que con eso vamos dando estas señales de continuar fortaleciendo el Gobierno Corporativo y de vincular al Grupo personas idóneas muy competentes que les den a ustedes la tranquilidad, la calidad, la transparencia y la gestión con la que estamos comprometidos. Sigue Jorge dándoles toda la información, les deseo un muy buen día a todos y muchas gracias por estar acompañándonos.

**Jorge Tabares:** Muchas gracias, Juan Ricardo. Un saludo muy especial, primera vez que atiendo la llamada de inversionistas, para mí también es un privilegio y una gran responsabilidad aportar a la ciudad de Bogotá y a los accionistas del Grupo Energía Bogotá. Voy a complementar algunos de los temas de la introducción y a profundizar en los temas financieros de los resultados del tercer trimestre y de los primeros 9 meses del 2020.

Estamos muchos de los miembros del equipo directivo del Grupo, disponibles para responder preguntas que puedan tener; entonces los invitamos muy activamente a participar a través del chat. La idea es dejar un buen tiempo al final de la presentación para atender estas preguntas.

En términos de hechos relevantes, la operación se mantiene sin cambio durante el trimestre, seguimos agregando kilómetros de líneas de distribución de gas natural en Perú, siendo nuestro principal foco de crecimiento en términos orgánicos y líneas de transmisión también en Colombia.

Mirando en la parte media los resultados del trimestre, los ingresos se ubicaron en COP1,3 billones un ligero decrecimiento de 1,6%, cuando comparamos con el trimestre del 2019; en EBITDA unos resultados bastante positivos, con un crecimiento del 4,6% alcanzando COP607.000 mm, Margen EBITDA también presentando un crecimiento de 2,9pp y alcanzando 47,9%.

La utilidad operacional se ubicó en COP446.000 mm, un 16% de incremento sobre el trimestre del 2019 y un ligero decrecimiento del 3,2% de la utilidad neta. En CAPEX orgánico más adquisiciones, ejecutamos USD61 mm con un decrecimiento del 35%; el Covid-19 está teniendo una afectación en nuestra capacidad de actuar en los territorios y al desarrollar los proyectos al ritmo que veníamos desarrollándolos.

En términos del año corrido, resultados muy positivos básicamente en todas las líneas, unos ingresos de COP3,7 billones creciendo 6,4% y un EBITDA de COP3 billones con un crecimiento del 20%, cifra muy significativa de la cual nos sentimos muy orgullosos, producto de la ejecución de la estrategia de negocio de la operación de la base, más las adquisiciones que hemos efectuado en los últimos dos años. Nuestra capitalización bursátil al cierre del trimestre era USD5,8 billones, con lo cual y los dividendos establecidos estamos arrojando un 5,7% de *dividend yield*.

En términos de gestión y continuidad de negocio, no hemos nunca interrumpido nuestras operaciones, retomamos los proyectos durante el tercer trimestre y estamos básicamente operando con protocolos de bioseguridad muy estrictos, pero avanzando y cuidando de manera muy importante tanto a nuestros colaboradores, como nuestros contratistas y los miembros de la comunidad que están cerca a nuestros proyectos. Creo que al menos por unos 2-3 trimestres, ese nuevo normal nos va a permitir seguir operando, haciendo simplemente una adherencia muy estricta a los protocolos de bioseguridad.

Tuvimos muchas noticias en el frente de las calificaciones como los mencionó Juan Ricardo, todas son afirmaciones de los ratings que teníamos y resalto que terminamos el trimestre con una posición de caja a nivel del Grupo de COP2,3 billones, nos habíamos preparado para escenarios peores; estos no se están desarrollando de esa manera y tenemos una muy buena posición de caja al terminar el tercer trimestre.

Seguimos ejecutando una estrategia de optimización del portafolio de créditos, extendiendo plazos, bajando costos y diversificando fuentes. Firmamos en Perú un crédito con IBD Invest de USD80 mm a través de Cálidda, lo cual también nos ayuda en términos de tener relación con una multilateral muy seria, que tiene unos altos estándares tanto de Gobierno Corporativo como de desempeño corporativo general.

Juan Ricardo hizo referencia que siempre estamos en una interacción muy constructiva con los reguladores, en Colombia hay un tema en transporte de gas en TGI que afecta tanto la rentabilidad regulatoria que nos permiten obtener de nuestros negocios, como la remuneración del negocio de gas. Estamos de nuevo en un diálogo muy activo con el regulador y en Perú también mantenemos un constante monitoreo y diálogo.

El Covid-19 generó unos retos importantes para las comunidades, no somos ajenos a ello y hemos tratado de involucrarnos y de aportar a disminuir el sufrimiento de los menos favorecidos, básicamente pérdidas de empleo, pérdidas de ingresos y el gran reto de que los estudiantes puedan mantenerse conectados a sus colegios y puedan seguir estudiando; entonces en esos dos frentes hemos actuado tanto en mercados, como en computadores para los estudiantes tratando de tener un impacto positivo en la comunidad, lo cual cada vez vamos a reforzar y a generar unos vínculos de alta confianza para poder beneficiar a las comunidades y mantener nuestras operaciones de una manera muy constructiva.

Varios reconocimientos, como los mencionó el Doctor Juan Ricardo y dos miembros nuevos del equipo directivo, del cual tengo el honor y el privilegio de ser uno de ellos.

Pasando a las cifras financieras, tenemos una utilidad operacional creciendo al 15,8%. Cuando miramos los resultados del trimestre, la disminución en ingresos de 21.000 mm, se logró compensar con la reducción de costos en COP73.000 mm y gastos administrativos en COP26.000 mm, arrojando COP446 mm de utilidad operacional en el trimestre. En EBITDA resalto como los negocios contribuyen de manera positiva; reflejo de la diversificación tanto en negocios como en geografía que sigue dando muy buenos resultados.

En transmisión de energía esa baja de COP48.000 mm que se muestra obedece más bien a la base del 2019, donde había unos no recurrentes. Tuvimos un tema de Mocoa de alrededor de COP16.000 mm, otros temas financieros que por ser en el corporativo se alcanzan a incluir aquí dentro del EBITDA, pero no refleja alguna situación recurrente y negativa en el negocio de transmisión de energía. 4,6% de crecimiento en el EBITDA trimestre a trimestre.

En los ingresos y costos operacionales, hemos logrado más que compensar. Aquí se muestra el detalle en términos de ingresos, resaltando muy positivamente el tema de distribución de energía en 81%; el Grupo Dunas no lo teníamos durante todo el trimestre del año pasado, pero ya se está capturando en todo el tercer trimestre de este año como parte de la estrategia de crecimiento

inorgánico, arrojando beneficios en términos de los ingresos. Tanto en TGI como en el negocio de Cálidda vemos una disminución importante en los ingresos en la moneda de operación (dólar) y cuando mostramos nuestras cifras en nuestra moneda funcional que es el peso se alcanza a compensar en TGI, creciendo un 7% COP27.000 y disminuye significativamente en Cálidda en Perú por la disminución en volúmenes, arrojando un 15% de disminución, COP107.000 mm. El 1,6% entonces bajando los ingresos a COP1,2 billones durante los 3 meses, más que compensado a la derecha por un 9,7% de disminución en costos y gastos.

El negocio de distribución de gas natural no alcanza a compensar su caída en ingresos, los ingresos bajan COP107.000 mm versus una reducción de costos de COP74.000 mm, pero entre los otros negocios se logra un resultado bastante positivo.

En términos de EBITDA aquí está la composición por negocio, con un crecimiento del 4,6%; resalto la mayor participación del negocio de distribución de electricidad con 6%, de nuevo la estrategia de crecimiento arrojando resultados. En distribución de gas natural también presenta un incremento en su participación del 18% al 21%.

En términos del consolidado de los últimos 12 meses, aquí capturamos el último trimestre del 2019. Presentamos un EBITDA consolidado de COP3,6 billones, básicamente la misma composición entre los negocios operados y los dividendos que capturamos de nuestro portafolio de inversiones, presenta entonces un 23% de crecimiento ese EBITDA consolidado y cuando lo mostramos en dólares en la parte inferior, ese crecimiento es del 15% pasando de USD855 mm a USD982 mm.

En términos de las composiciones, tanto en compañías controladas como mirando el total del portafolio y los últimos 12 meses, no hay cambios significativos en el EBITDA además de la participación de ElectroDunas con el 5%, en el total de los COP3,6 billones de EBITDA consolidado.

En utilidad neta un decrecimiento leve del 3,2% durante el trimestre, gastos financieros mejor, COP161.000 mm, menor a la cifra presentada el trimestre anterior. Explicado porque hemos bajado costos de financiación, pero además los índices a los cuales está indexado alguna de la deuda, también han tenido un comportamiento benéfico.

Diferencia en cambio sí presenta un efecto un poco mayor con COP61.000 mm negativos, dada la devaluación que se presentó; estamos hablando de que estas cifras están calculadas con un dólar de COP3.878 que fue el cierre del trimestre, ya se ha devuelto a alrededor de COP3.650 que estaba el dólar al cierre de ayer. En el método de participación capturamos COP376.000 mm, esta cifra tiene un impacto un poco menor que lo que capturamos en el trimestre anterior, básicamente por un impacto no recurrente en Emgesa.

Pasando a la siguiente, vemos lo que hacía referencia a Emgesa, en donde lo que capturamos por el método de participación patrimonial presenta una baja significativa; si recordarán en los dos trimestres anteriores Emgesa venía muy por encima del año 2019, estaba teniendo un muy buen año y operativamente ese sigue siendo el caso, pero un tema asociado a un tratamiento tributario de hace más de 12 años alrededor de las opciones que generaba la Ley Páez, generó un *one-off* de COP120.000 mm negativo. En Emgesa todo no es un efecto en caja, el neto en caja son alrededor de COP90.000 mm.

En las otras operaciones, resalto también Argo, ya empieza a tener una participación y representa el tercer rubro en importancia, y sigue presentando oportunidades de crecimiento en los mercados en los que opera en Brasil. Hay subastas pronto donde la compañía espera participar y opciones tangibles y muy reales de crecimiento; las dos operaciones que ISA tiene para nosotros, CTM & REP presentan resultados muy positivos, y en Gebbras si se presenta una disminución, asociada a diferencia en tasa de cambio que tiene un impacto negativo. Lo anterior se resume en 5,8% de reducción desde COP399.000 mm a COP376.000 mm.

En términos de deuda consolidada no hay mayores cambios. Resalto el bajo apalancamiento, está en un Deuda / EBITDA al final del trimestre de 3,4x, una posición sólida como decíamos que se refleja en la calificación del Grupo. Costo de deuda combinado, bajo en pesos 4,45% y 3,86% en dólares y una vida media de 7.86 años, con muy bajas necesidades en el 2020 y 2021 de vencimientos de deuda, eso nos da flexibilidad financiera para participar en las inversiones que podamos identificar y principalmente desarrollar y continuar el portafolio orgánico y eventualmente transacciones inorgánicas que se puedan presentar.

Cuando juntamos CAPEX y adquisiciones en el trimestre se muestra USD61 mm; tal vez a mano derecha el *run rate* se muestra similar, pero por dos adquisiciones que hicimos en cada uno de los dos años; en el 2020 hemos invertido orgánicamente menos de lo que pensábamos. Las dificultades del Covid-19 en el segundo trimestre y parte del tercer trimestre nos llevan a que eventualmente podemos llegar a subinvertir sobre el presupuesto una cifra del orden de 40%, esto no afecta el servicio y hemos gestionado por ejemplo en temas de transmisión algunas extensiones de las fechas de puesta en operación, lo cual tampoco nos crea un riesgo en el mediano plazo por esas subinversiones. La intención no es eliminar esas inversiones sino desatrasarnos y lograr tomar ritmo para invertir ese CAPEX orgánico que queremos invertir.

Este es el panorama general, un ambiente retador como mencionábamos, unos muy buenos resultados y seguimos trabajando para cuidar nuestra gente, avanzar en nuestras inversiones y lograr esa eficiencia en operación alrededor de nuestra huella de negocio. Con esto te paso la palabra Valeria, para preguntas y respuestas que puedan haber surgido por el chat.

**Valeria Marconi:** Muchas gracias, tenemos un par de preguntas sobre todo regulatorias, y también una sobre la Regasificadora del Pacífico. Empiezo con la de la Regasificadora que dice: ¿Después de la publicación de los pliegos de la planta de regasificación del pacífico, va el GEB por medio de TGI a participar en esta convocatoria?

**Jorge Tabares:** Ayer mencionó Adriana en la conferencia trimestral de TGI, estamos evaluando a fondo todas las condiciones que el Gobierno puso. Hay unos retos grandes en términos de asignación de riesgo, sin embargo, estamos haciendo la tarea juiciosos para eventualmente si se llega a una decisión de participar o no participar; pues la hagamos de la manera más informada posible. Esperaría que este es un tema que se va a seguir desarrollando y no están las últimas condiciones que el Gobierno va a plantear y lo miraremos con las mejores intenciones, pero con el mayor rigor técnico y financiero para decidir o no una participación.

**Valeria Marconi:** Otra pregunta que está relacionada con el wacc regulatorio: ¿Cuál fue la tasa wacc propuesta por la Creg para los activos de transporte de gas natural y cuál es la tasa actual?

**Adriana Munévar:** En el caso de TGI el wacc actual promedio ponderado es aproximadamente del 15%. Con base en el último proyecto de resolución emitida por la Creg, hemos estimado que llegaría aproximadamente a dos dígitos, es decir a un 10%. Está en etapa de recepción de comentarios, ya se hicieron todos los comentarios a la metodología y estamos esperando que sean incorporados en la resolución definitiva que se espera que se emita a finales de diciembre o principios de enero.

**Valeria Marconi:** Otra pregunta también respecto al wacc, de Andrés Duarte: ¿en cuánto esperan que cambie el Wacc regulatorio de transmisión?

**Jaime Orjuela:** Buenos días para todos. Como ustedes saben la metodología se propuso desde el 2015 y que en esta ocasión con la 155 tuvo una ventana de oportunidad para revisar los comentarios que veníamos haciendo durante este quinquenio; es transversal a todas las actividades, a distribución gas y electricidad, transmisión eléctrica y transporte de gas. Donde hay mayor impacto como lo mencionaba Adriana de TGI es en transporte gas. En transmisión eléctrica hay una discusión abierta con relación a la moneda con la cual se va a fijar el wacc y la depreciación que sobre todo se ha visto durante este año. Sin embargo, pensaríamos y esperaríamos que sí haya un ajuste a la

baja, pero conforme con los comentarios que hemos tenido y la interlocución que hemos establecido con la comisión, creemos que en transmisión eléctrica no va a haber mucha diferencia y como todos ustedes saben, afortunadamente en el negocio de transmisión eléctrica tenemos una cobertura estructural dado que aproximadamente 70% de los ingresos corresponden a convocatorias que se han adjudicado al Grupo, de manera que ese ingreso está fijo por 25 años y en cambio el ingreso regulado es una porción menor.

**Valeria Marconi:** Listo Jaime, muchas gracias. Tenemos otra pregunta de Andrés Duarte, que es: ¿Evolución del tema consultas previas en la Guajira? Gracias Fredy con tu respuesta.

**Fredy Zuleta:** Buenos días claro que sí, el proceso de consulta se reactivó efectivamente en octubre, con todos los protocolos de seguridad autorizados, con acuerdos previos con cada una de las comunidades que tenía voluntariamente que acogerse a ese proceso, lo reactivamos con más del 70% de las comunidades; ustedes recuerdan que estamos consultando 228 comunidades en el Proyecto Colectora Cuestecitas y ese proceso ha ido evolucionando en sus distintas fases, en sus talleres de apertura, de preimpactos y de impacto que es donde estamos en la mayoría de las situaciones en este momento. Hoy coyunturalmente, en estos últimos días por temas de invierno y por temas de acceso a los lugares con un tema completamente digamos externos asociados a los controles de clima, pues algunas de esas reuniones han tenido que suspenderse pero el proceso en general continúa y a dónde se puede llegar se llega y tan pronto haya otra vez acceso se continuará y mantenemos ese trabajo dentro de la línea de tiempo que tenemos acordado tanto con el Ministerio del Interior como con el Ministerio de Minas y Energía.

**Valeria Marconi:** Adriana, vuelven a preguntar sobre el wacc de transporte de gas natural y la pregunta es: ¿Está en línea con lo que la compañía estaba esperando?

**Adriana Munévar:** Sí, quisiera aclarar que hay dos proyectos de resolución que acaba de emitir la Creg, uno es el de la 155 en donde se incluye toda la metodología del cálculo del wacc, es con base en esa que mencione anteriormente que se espera un wacc aproximado del 10%, eso está dentro de lo que la compañía esperaba, es lo que tenemos incluido en nuestras proyecciones futuras que hemos compartido con las calificadoras; sin embargo, recientemente la Creg sacó otro proyecto de norma, para establecer criterios generales para remunerar el servicio de transporte de gas natural, en eso se proponen unos cambios sustanciales en la base remuneración, por ejemplo cambiar el wacc de la parte de remuneración de los cargos fijos de dólares a pesos y eso pues sí tendría un impacto muy significativo para nuestra rentabilidad. En este momento nos encontramos haciendo los análisis detallados, analizando los impactos y estamos listos para hacer los comentarios respectivos antes del 26 de noviembre y esperamos tener ahí una discusión con el regulador como ya lo mencionaba Jorge.

**Valeria Marconi:** Adriana, ya que estamos contigo voy a seguir con dos preguntas más que tenemos sobre TGI, un follow up sobre el wacc, pregunta Juan Gallego de Porvenir: Con este wacc preliminar ¿cuánto esperan que se disminuyan los ingresos en TGI?

**Adriana Munévar:** Con este preliminar del 10%, habíamos estimado un impacto anual de aproximadamente USD20 mm para TGI. Un impacto negativo anual, eso como lo mencione está incorporado en las proyecciones que ya hemos presentado a las calificadoras.

**Valeria Marconi:** Gracias Adriana. Creo que ya esta sería una de las últimas, es sobre la recontractación de la capacidad, dice: Para los contratos que terminan en 2020, cómo está la negociación de la recontractación o eventual contratación de nueva capacidad.

**Adriana Munévar:** Sí, como lo mencionó ayer nuestro vicepresidente comercial Juan Pablo Henao en la llamada TGI, pues este año vencen los contratos de Ballena-Barranca que generan un impacto importante para los ingresos de la compañía. Estamos muy activos con todos los clientes, buscando todas las oportunidades de renovación de contratos; no visualizamos la posibilidad de renovar todos

esos contratos en los próximos dos años y esperamos que con la entrada de nuevas fuentes y con el incremento de la demanda esto se pueda ir mejorando de 3 años hacia adelante.

**Valeria Marconi:** Adriana surgió otra pregunta relacionada, es de Diego Buitrago de Bancolombia: ¿En qué porcentaje se puede afectar el EBITDA de TGI en 2021, por la caducidad de los contratos asociados al tramo Ballena-Barranca?

**Adriana Munévar:** Esa disminución en ingresos para TGI es aproximadamente del 20% versus lo que tuvimos en ingresos en el año 2020, ya cuando podamos compartir con ustedes el plan que tenemos para el 2021, con el fin de compensar esta caída, estamos haciendo una reestructuración importante desde el punto de vista de eficiencias tanto en costos como gastos, para poder proteger el margen de la compañía.

**Valeria Marconi:** Creo que podemos cambiar un poco, ya respecto al área de transmisión tenemos una pregunta de Nicolás Erazo de Credicorp Capital: Por favor nos pueden recordar los proyectos de transmisión de energía, que entrarían en operación antes de que finalice el año.

**Fredy Zuleta:** Buenos días, Nicolás, este año que queda no tenemos ningún proyecto para entrar, la subestación Mocoa es posible que alcancemos a energizarla antes de que termine el año, pero va a depender un poco de la posibilidad de hacer ese condicionamiento en la temporada de fin año que es muy compleja, pero en el peor de los casos entraría los primeros días del año próximo. Sin embargo, ese proyecto digamos es la reconstrucción de la subestación de manera que no tiene ingresos nuevos asociados, ya las siguientes entradas de proyectos que están en construcción ocurrirán el año entrante con San Fernando y Tesalia que son los proyectos que esperamos entrarán en 2021.

**Jorge Tabares:** Sí, allí para complementar en el documento detallado de resultados que publicamos, está la tabla con cada uno de los proyectos, con la fecha original UPME. Allí figuran dos proyectos con ingresos esperados del orden de USD40 mm y que cuya fecha original era el cuarto trimestre, esa fecha cambió y está mucho más adelante, dadas las particularidades y los avances en cada uno de los proyectos. Sólo para aclarar que esa tabla, como bien lo dice la tabla es la fecha original y esas fechas han cambiado acorde con lo que Fredy acaba de explicar.

**Valeria Marconi:** Jorge, yo creo que esta puede ser para ti, para que nos colabores con ella. No tenemos la persona identificada, pero dice: ¿Podrían por favor darnos algo más de detalle acerca de la disminución del aporte por parte de Emgesa?

**Jorge Tabares:** Había un tratamiento contable asociado a los beneficios de la Ley Páez por allá en el 2003, que surgió todos los trámites jurídicos en una controversia entre la autoridad fiscal y Emgesa directamente, que finalmente el Consejo de Estado falló en contra de la compañía y originó unos pagos que eran: parte el tratamiento tributario y parte unos temas de sanciones e intereses asociados al tiempo que ha transcurrido. En total el impacto negativo sobre Emgesa completa, no sobre el Grupo, fue COP120.000 mm, un no recurrente asociado a una condición bastante particular y donde siempre tuvimos la visión de que la posición de Emgesa saldría ganadora. Los asesores tributarios nos daban una argumentación y una alta probabilidad de que Emgesa iba a lograr mantener su posición, pero desafortunadamente no fue así, entonces se originó ese impacto durante el trimestre.

**Valeria Marconi:** Adriana, vuelven a preguntarnos un poco más detalles sobre la regasificadora. Diego Buitrago de Bancolombia pregunta: ¿Qué tan alto puede ser el riesgo de licenciamiento y consultas previas en la Regasificadora del Pacífico? y también tenemos una pregunta asociada de Andrés Pareja, que dice: Si dada esta revisión del wacc o posible revisión del wacc, que vamos a tener en el transporte de gas natural, ¿se reconsideraría la inversión también en la regasificadora?

**Adriana Munévar:** Bueno muchas gracias. Respondo primero la pregunta de Diego relacionada con el riesgo de licenciamiento y consultas. Definitivamente Diego, pues este es el riesgo más alto que

visualizamos en el proyecto; en este momento estamos haciendo análisis detallado de ese riesgo en conjunto con Enagas que sería nuestro socio en el proyecto y con nuestro asesor financiero el Banco BBVA, de manera que podamos entender cómo se puede mitigar ese riesgo y muy seguramente en las próximas semanas estaremos llegando a una evaluación para poder discutir con nuestro accionista si habría el interés como mencionó Jorge de seguir adelante con el proyecto. La segunda respecto al wacc, pues obviamente como les comenté esta Resolución 160 es bastante reciente, nos encontramos haciendo todos los análisis, no los hemos completado. Entonces en este momento es difícil contestar, pero obviamente la decisión tendrá que incorporar todas esas variables.

**Valeria Marconi:** Muchas gracias, Adriana. Fredy Zuleta, tenemos otra pregunta sobre Colectora, ya más sobre la ejecución o el cronograma del proyecto: ¿Cómo va el cronograma del Proyecto Colectora?

**Jorge Tabares:** Si quieres vamos a la siguiente, mientras Fredy logra conexión otra vez.

**Valeria Marconi:** Bueno, aquí ya tendríamos una más de tinte financiero. Jorge creo que sería para ti: con la expectativa de resultados de 2020 ¿Creen que se puede mantener el dividendo para el próximo año?, es de Diego Buitrago de Bancolombia.

**Jorge Tabares:** Hay incertidumbre, estamos muy avanzados en el año; el dólar tiene unas altas volatilidades, pero diría que vamos en una senda muy constructiva frente al resultado final. Lo cual aplicando la tasa de distribución de dividendos podría permitirnos mantener, eso es un pronóstico, faltan días del año y hay que tener cuidado con ese pronóstico.

**Valeria Marconi:** Gracias. Tenemos una más estratégica de las relaciones con Enel. Pregunta Andrés Duarte: ¿Los activos de Enel Green Power están en proceso de fusionarse con Enel América, no se ha finiquitado hasta donde entiendo, está en proceso? Podrías compartirnos algo sobre este proceso.

**Jorge Tabares:** Gracias. El tema es de una alta importancia para nosotros, la intención de la alta gerencia del Grupo Energía Bogotá es normalizar la relación con este socio tan importante. Opera pues dos de los activos más trascendentales que tenemos en nuestro portafolio y adicionalmente pues habilitar nuestra participación en energías renovables no convencionales y en otros temas importantes asociados con el sector de distribución de energía y los nuevos negocios que esto permite. Estamos en un diálogo muy profundo, muy constructivo, de muy alto nivel con los accionistas de Codensa y Emgesa, con miras a normalizar esta situación, estos diálogos se concluyen el día que concluyan; es prematuro decir que estamos cerca o lejos de llegar a un acuerdo, pero si les comentamos que hay la mejor intención de poder normalizar esta situación y poder seguir haciendo negocios conjuntamente en esta sociedad que lleva tantos años.

**Valeria Marconi:** No sé si Fredy Zuleta ya lo tenemos otra vez, para responder sobre el cronograma de Colectora.

**Fredy Zuleta:** Me puedes repetir la pregunta de Colectora.

**Valeria Marconi:** Es simplemente como va el cronograma y más detalles del proyecto.

**Fredy Zuleta:** El programa obviamente tiene un desplazamiento asociado a las fechas en que ocurrieron las certificaciones, a las fechas en que el Covid-19 y en la ruta de hacer consulta previa que es claramente ruta crítica, sin embargo, con los ministerios de Interior y de Energía, estamos trabajando en formas de recuperar esos tiempos y condensar un poco con estructuras diferentes de manejos de licenciamiento, con todos los recursos del Ministerio para que estas consultas puedan ocurrir dentro de los cronogramas y también con estrategia nuestra de recorte de los procesos constructivos, de manera que si bien existe y seguirá existiendo un tiempo más, un riesgo de retraso, estamos todavía con el Ministerio trabajando en todas las variables posibles para que ese retraso sea el mínimo posible. Hoy por hoy oficialmente la fecha sigue siendo la misma, noviembre del 22 y

seguimos trabajando para hacer eso, sabiendo que siguen habiendo cosas cuando pasan situaciones como las que les acabo de comentar obviamente vuelve y se nos aprieta el tema, si hubiese una segunda oleada de Covid-19, una segunda cuarentena volvería y se nos complicaría el asunto, pero trabajamos para estar dentro del cronograma y en coordinación permanente con los ministerios que tienen absoluto interés en este proyecto que es clasificado como de interés nacional estratégico.

**Valeria Marconi:** Jorge, ya sólo nos queda una pregunta en el chat de Camilo Andrés Roldán de Corredores Davivienda: ¿Hay avances en relación a la venta de la participación del Distrito, el 10% que queda autorizado?

**Jorge Tabares:** La intención del Distrito es avanzar en estos trámites finales de aprobación y ya de la mecánica de cómo incorporar esto a su presupuesto. Desde GEB hay una intención de colaborar amplia y claramente con el Distrito, apalancarnos en las lecciones y en el proceso exitoso de la venta del 10% inicial de la compañía y la democratización efectiva que se logró con esa transacción. Hay un interés muy grande en reforzar aún más el Gobierno Corporativo, y asociado a esta transacción entonces se va a apuntar a lograr eso, por ejemplo en que la Junta Directiva no pueda tener una rotación del ciento por ciento, sino que haya un escalonamiento en el nombramiento de los miembros de Junta Directiva de manera que se dé una continuidad y una formalización mayor aún a la que tenemos hoy en ese aspecto y otros temas digamos relevantes sobre el Gobierno Corporativo, de nuevo con la intención de reforzarlo, hay un apoyo desde la alcaldesa directamente para lograr eso, entonces lo que creo es que una vez se terminen esas aprobaciones y se surta lo que sería el debido proceso, es algo que podríamos estar apoyando y que podría llegar a darse en el relativo corto plazo.

Con eso les agradecemos su participación, seguimos atentos a preguntas siguientes. Aquí está el contacto de muchos de nosotros, nuestra intención es mantener la mejor información disponible tanto para los accionistas como para los tenedores de bonos y a los proveedores de servicios que los ayudan a ellos a tomar decisiones. Entonces siéntanse libres de si no cubrimos algún tema o si algo no quedó claro, con muchísimo gusto lo cubriremos posteriormente. Espero que estén todos seguros, que los protocolos estén funcionando y que sigamos avanzando en el proceso de reactivación y adaptación a estas condiciones de negocios y de vida que nos está imponiendo este prolongado virus. Un placer y muchas gracias.