

# Roadshow

# Emisión de Bonos

Programa de Emisión y Colocación GEB

Febrero 2025



Grupo  
Energía  
Bogotá

*Mejoramos vidas  
con energía  
sostenible  
y competitiva*

# MEJORAMOS VIDAS CON ENERGÍA SOSTENIBLE Y COMPETITIVA

GEB es una empresa con un portafolio único en el sector energético, activa en la **cadena de valor de energía** (Gx, Tx y Dx) y del **gas** (Tx y Dx), con operaciones en **Colombia, Perú, Brasil y Guatemala** y líder en los negocios que opera.

9M24 (AA%)



## LÍNEAS DE NEGOCIO

### ENERGÍA



Generación  
4.947 MW



Transmisión  
19.386 KM



Distribución  
4,6 M usuarios



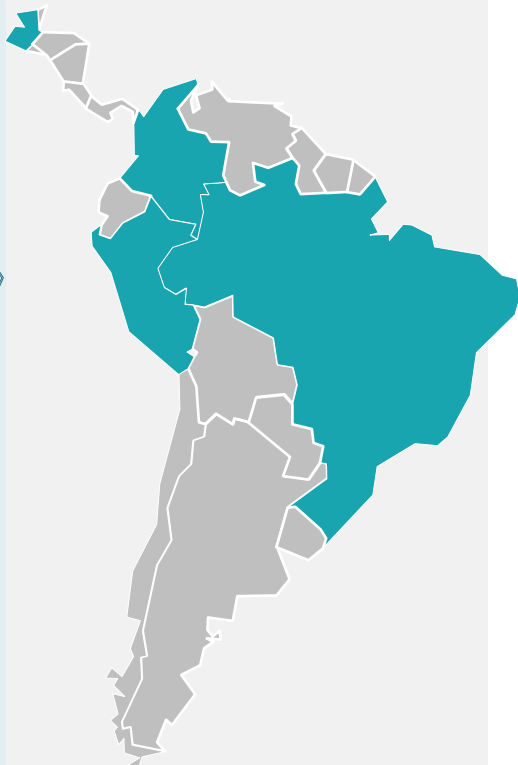
### GAS



Transporte  
4.327 KM



Distribución  
5,7 M usuarios



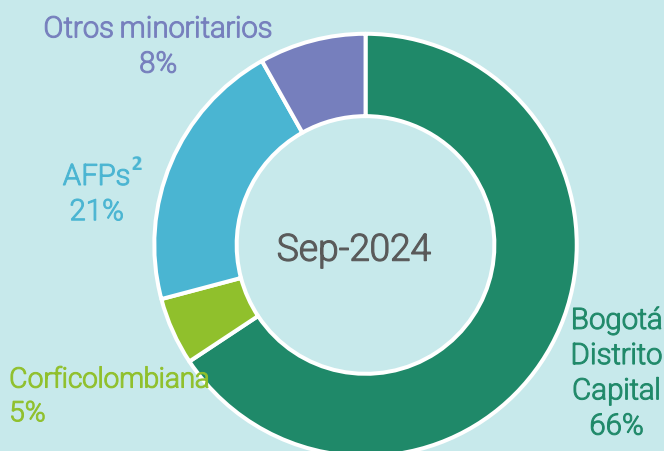
Calificación  
Nal./ Intl.  
**AAA/ BBB,**  
**Baa2<sup>3</sup>**

Dividendo  
aprobado 2024  
**\$251**  
**13,2%**

**INGRESOS**  
COP 5,9 billones  
USD 1,5 mM  
**(1,3%)**

**EBITDA AJUST.<sup>1</sup>**  
COP 4,2 billones  
USD 1,1 mM  
**(4,5%)**

### COMPOSICIÓN ACCIONARIA



**UTILIDAD NETA**  
COP 2,3 billones  
USD 0,6 mM  
**(6,8%)**

**UTILIDAD NETA CONTROLANTE**  
COP 2,1 billones  
USD 0,5 mM  
**(6,9%)**

**ACTIVOS**  
COP 45,8 billones  
USD 11,5 mM  
**3,6%**

**PATRIMONIO**  
COP 19,5 billones  
USD 4,9 mM  
**(1,2%)**

DEUDA NETA /  
EBITDA UDM

**3,6 X**

EBITDA UDM /  
Intereses Netos

**4,7 X**

ROE UDM

**14,8%**

ROA UDM

**5,3%**

# HISTORIAL DE CRECIMIENTO RENTABLE

GEB cuenta con una sólida trayectoria de crecimiento y consolidación

Diversificación

Crecimiento y Consolidación

Crecimiento enfocado en transmisión

CAPEX total desde 2018 de USD 3,4 mM

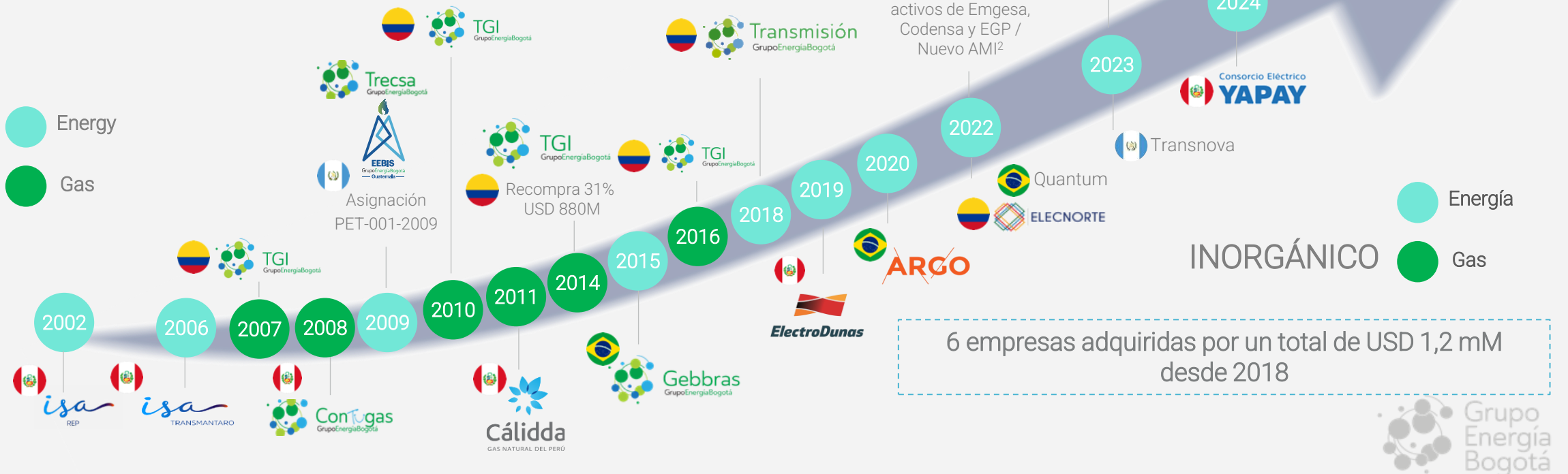
ORGÁNICO

Capex orgánico desde 2018 de USD 2,2 mM

Energy  
Gas

Energía  
Gas

INORGÁNICO



Notas: (1) Unidad de Planificación Minero Energética; (2) Acuerdo Marco de Inversión; (3) TGI: 2007 fusión con Ecogas, 2010 fusión con Trasncoogas; y 2016 fusión con IELAH.



# TESIS DE INVERSIÓN

## RENTA FIJA

01

Estrategia de crecimiento respaldada por una solidez financiera y flujos de caja estable

02

Socio clave para la transición energética con un portafolio diversificado y rentable

03

Gestión proactiva de la deuda y disciplina de capital

04

Sólido gobierno corporativo y compromiso sostenible

05

Emisor recurrente en el mercado de capitales

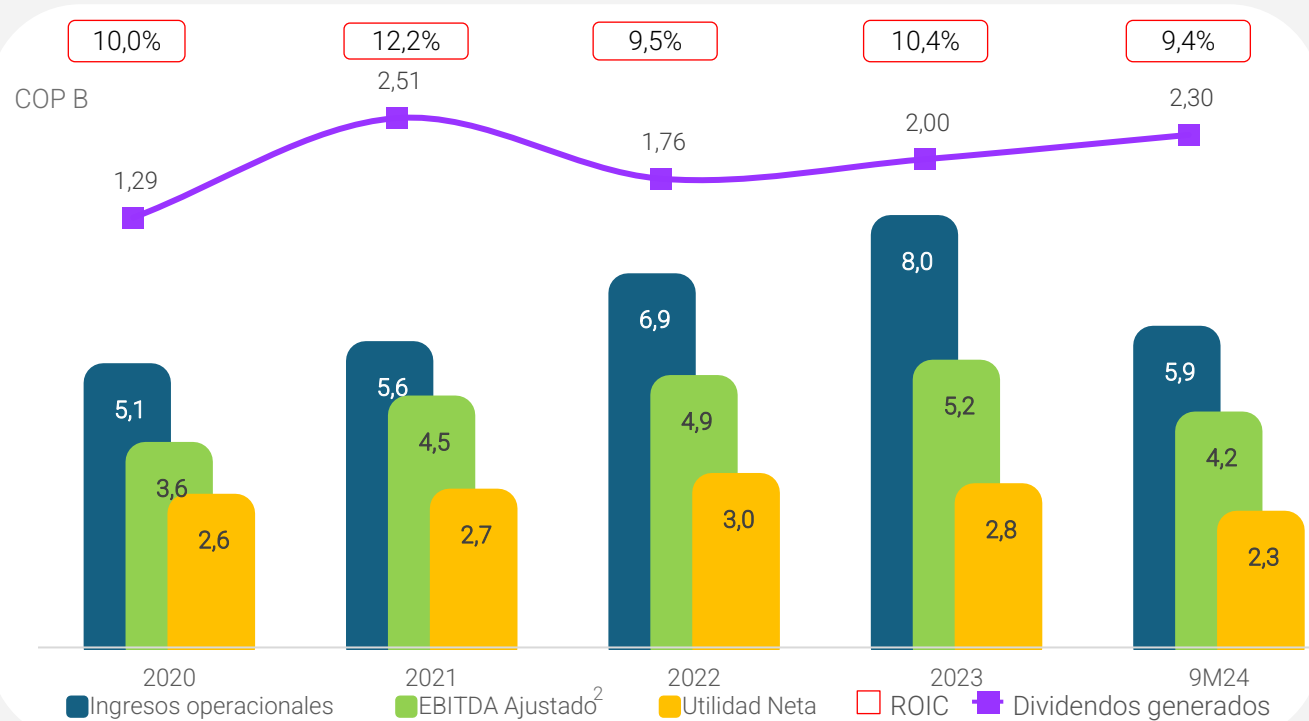
1.

# RENDIMIENTOS ROBUSTOS

Entre 2018 y 2023 el Flujo de Caja Libre creció 51% desde USD 303 M a USD 458 M

Apalancamiento estable (promedio 3,3x) y rentabilidad 14% en los últimos 5 años

78% de distribución de dividendos recibidos de activos clave<sup>1</sup>



Nuestra rentabilidad del dividendo demuestra una gestión eficiente y un compromiso sólido con nuestros accionistas.

13,2%

Rentabilidad del dividendo 2023

70%

Promedio de pago y rentabilidad promedio del dividendo de 9,4% en los últimos 5 años



1. Filiales y empresas no controladas como: Enel, TGI, Cálidda, Promigas y Vanti. 2. Incluye los dividendos decretados de las compañías asociadas y negocios conjuntos

1.

# INGRESOS Y FLUJO DE CAJA ESTABLE

Nuestro negocio se beneficia de:

## ENERGÍA ELÉCTRICA

	Ingresos USD	Ingresos Regulados	Exposición a demanda
<b>Generación</b>			
enel Colombia			✓
<b>Transmisión</b>			
enlaza	75%	✓	
isa	100%	✓	
Gebbras		✓	
ARGO		✓	
onecta	100%	✓	
<b>Distribución</b>			
enel Colombia		✓	
EMSA		✓	
ElectroDunas		✓	✓

## GAS NATURAL

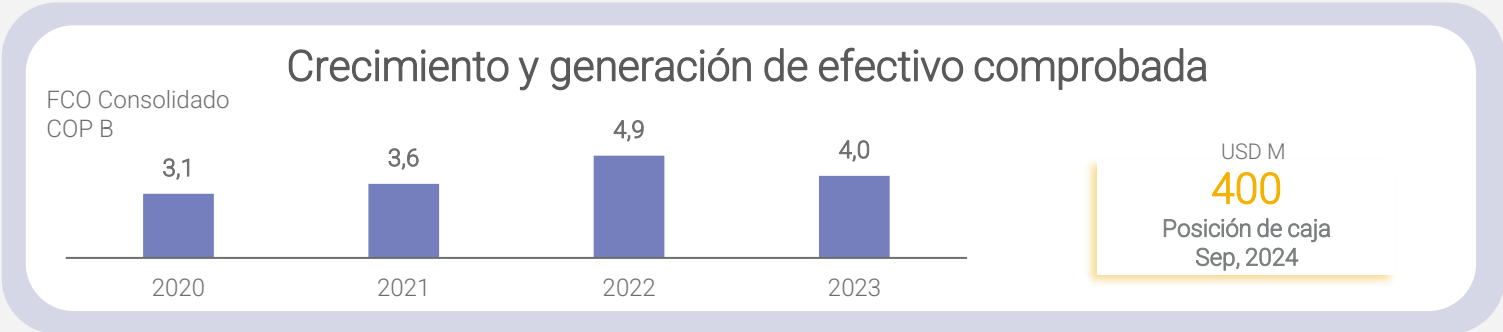
	Ingresos USD	Ingresos Regulados	Exposición a demanda
<b>Transporte</b>			
TGI		✓	✓
PROMIGAS		✓	✓
<b>Distribución</b>			
Cálidda	100%	✓	✓
ConTugas	75%	✓	✓
vanti		✓	✓

~90% de los ingresos provienen de negocios con tarifas reguladas

~34% del negocio no está expuesto a demanda

~30% del EBITDA ajustado está denominado en USD

El 44% del EBITDA ajustado corresponde a las actividades de Energía y el 57% a las de Gas



Notas: (1) Aunque los ingresos de Enel Colombia no están regulados, el cargo por confiabilidad es un cargo fijo en USD para apoyar las inversiones en capacidad instalada



# 2. EXCELENCIA OPERATIVAS Y ALIANZAS ESTRATÉGICAS

## ENERGÍA ELÉCTRICA

### Generación



**enel**  
Colombia

**4.205 MW**  
Capacidad Instalada

Socio: **enel**

**PERU POWER Co.**

**37 MW**  
Capacidad Instalada

### Transmisión



**enlaza**  
Grupo Energía Bogotá

**2.433 KM**  
Longitud de redes

**Gebbras**  
Grupo Energía Bogotá

**ARGO**  
Socio: **GRUPO IBERDROLA** **redeia**

**5.239 KM**  
Longitud de redes

**onecta**  
CON LA ENERGÍA

**697 KM**  
Longitud de redes

**isa isa**  
REP. TRANSMANTARO

**11.017 KM**  
Longitud de redes

Socio: **isa**

### Distribución



**ElectroDunas**

**278.146**  
Usuarios

**enel**  
Colombia

**3.937.936**  
Usuarios

Socio: **enel**

**EMSA**  
ELECTRICIDAD DEL METAL S.A.S.

**403.575**  
Usuarios

## GAS NATURAL

### Transporte



**TGI**  
Grupo Energía Bogotá

**4.033 KM**  
Gasoductos

**PROMIGAS**

**3.284 KM**  
Gasoductos

### Distribución



**Cálida**  
GAS NATURAL DEL PERU

**1.928.240**  
Usuarios

Socio: **PROMIGAS**

**Contogas**  
Grupo Energía Bogotá

**102.269**  
Usuarios

**vanti**  
Gas Natural

**3.657.038**  
Usuarios

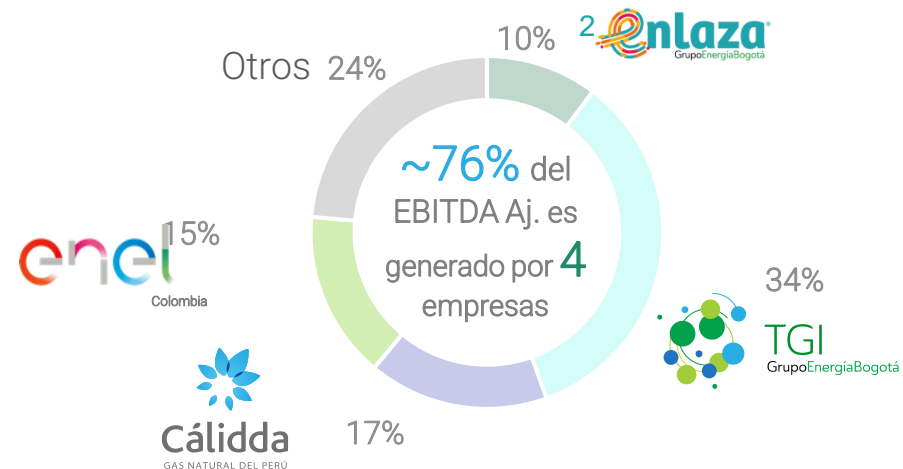
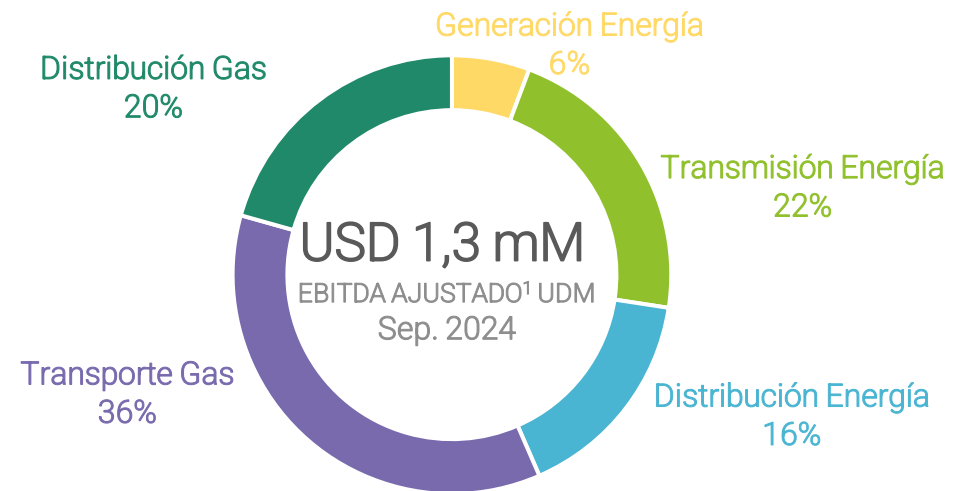
Socio: **Brookfield**



2.

## DIVERSIFICACIÓN EN SEGMENTOS

Nuestro EBITDA ajustado está conformado en un 60% por los segmentos de la cadena de valor del Gas Natural y en cerca de 20% del segmento de Transmisión de Energía.

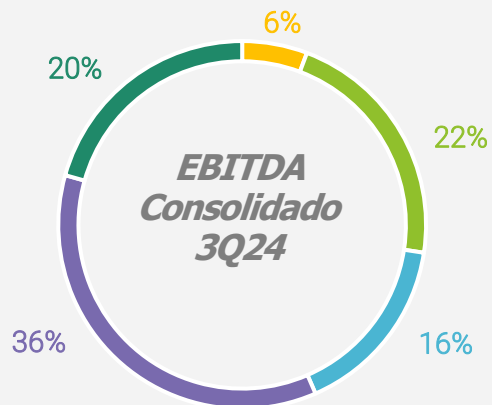


1. El EBITDA Ajustado UDM a septiembre de 2024 se compone del EBITDA de las empresas controladas y de los dividendos recibidos de empresas no controladas. 2. El EBITDA de Enlaza incluye el EBITDA de la rama de Negocios de Transmisión en Colombia.

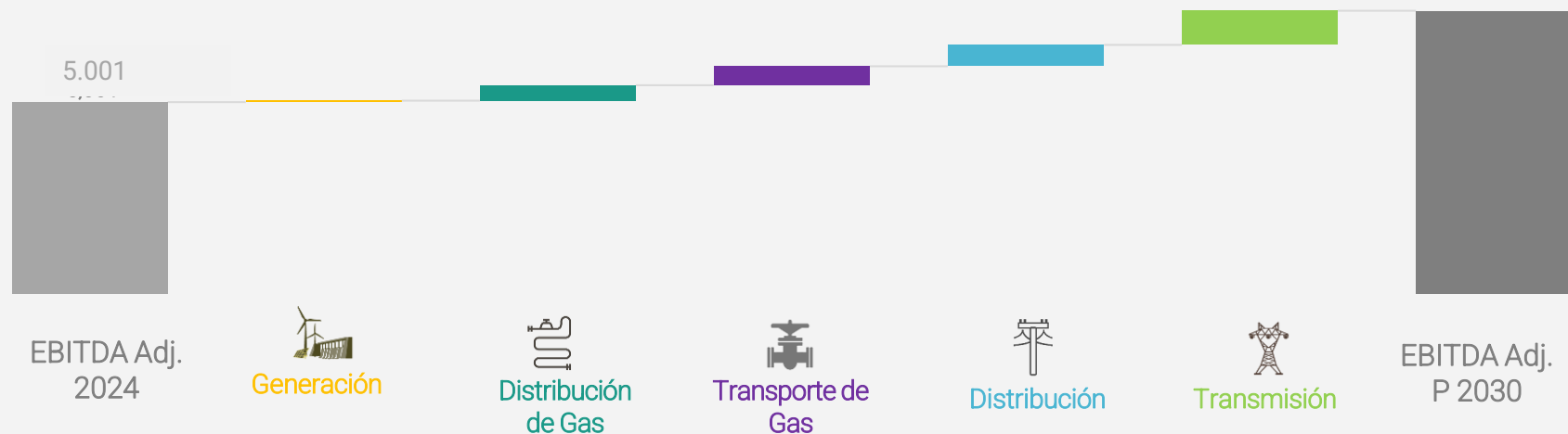
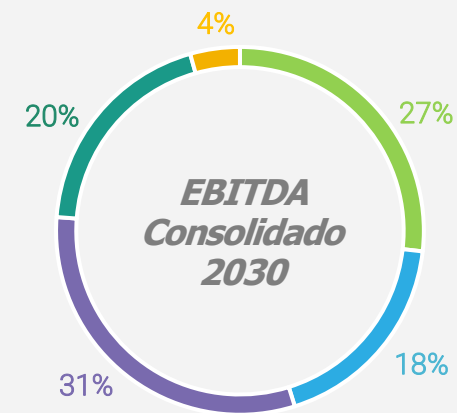




# CRECIMIENTO ENFOCADO EN EL NEGOCIO DE TRANSMISIÓN



Se proyecta una participación del 27% del EBITDA Aj. del segmento de Transmisión al 2030



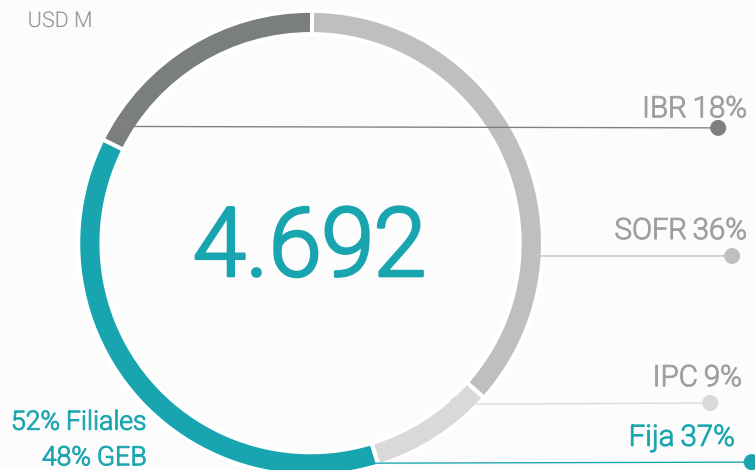
Nota: Cifras en billones de pesos. Estimaciones de EBITDA realizadas por GEB

# GESTIÓN PROACTIVA DE LA DEUDA

Cifras a septiembre 2024

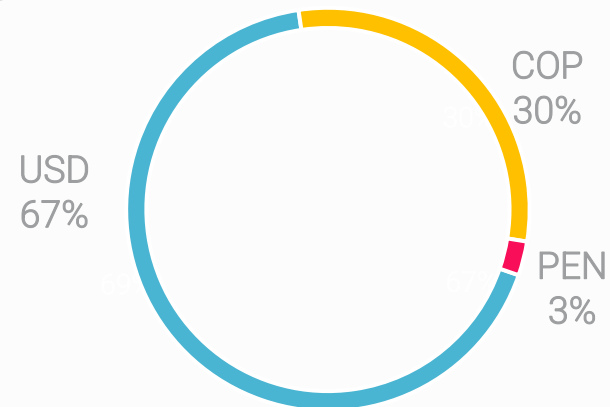
## Deuda bruta e indicadores<sup>1</sup>

USD M



## Deuda por moneda

USD M



3,6x

Deuda Neta / EBITDA UDM<sup>2</sup>

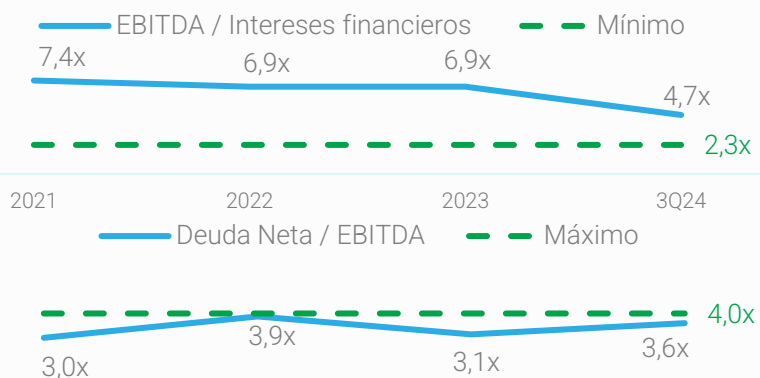
4,7x

EBITDA UDM<sup>2</sup> / Gastos Financieros

400

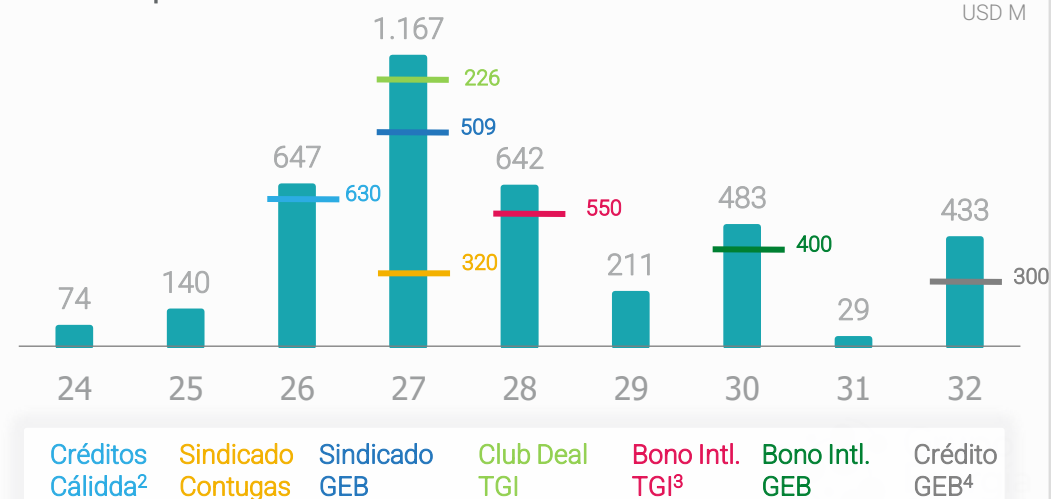
Posición de caja

## Ratios de apalancamiento



## Gestión proactiva de la deuda

USD M



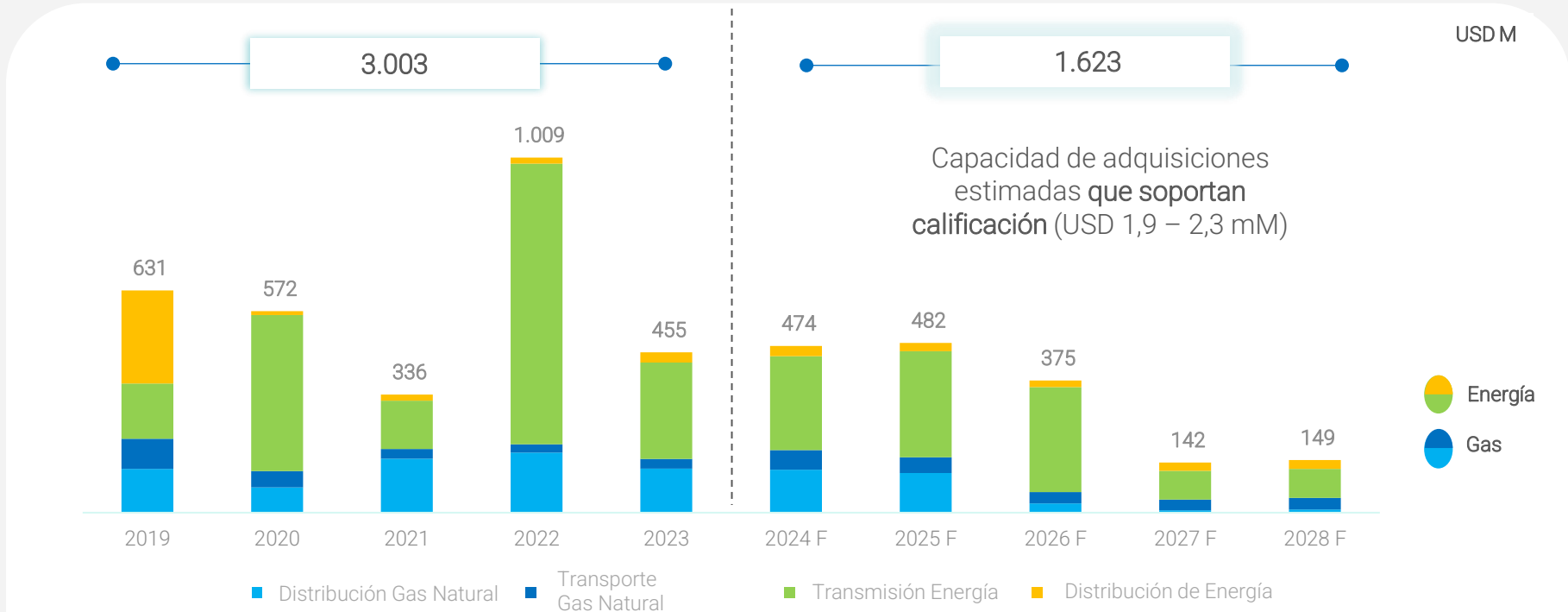
(1) Valores de deuda nominales. (2) Créditos Cálidda: Crédito Sindicado por USD 350 M, Crédito Nova Scotia por USD 200 M, Crédito CAF por USD 60 M y Créditos BID por USD 20 M. (3) Valor del bono 2028 TGI refleja el valor de COP equivalente. (4) Crédito suscrito por GEB con Banco Davivienda.

3.



# DISCIPLINA DE CAPITAL

Inversiones estratégicas para expandir y consolidar nuestra presencia en los mercados en los que operamos



**Inversiones totales de USD 3 mM.**  
 USD 1,8 mM orgánicos, USD 1,2 mM inorgánicos en 6 adquisiciones con una sólida disciplina de capital

Proyección de CAPEX orgánico liderado por Transmisión Colombia (USD 1,0 mM) y Cálidda (USD 277 M), con un importante potencial inorgánico enfocado en Transmisión en Brasil.



# ASG: PRÁCTICAS CONSOLIDADAS

## ESTRATEGIA DE SOSTENIBILIDAD COMO PILAR TRANSVERSAL

### CAMBIO CLIMÁTICO Y TRANSICIÓN ENERGÉTICA



- Mantener la **carbono neutralidad** en TGI y Enlaza
- Reducir en 9% las emisiones operativas del Grupo

### RENDIMIENTO MEDIOAMBIENTAL



- Aumentar el reciclaje en todas las empresas.
- Definir planes y objetivos de ecoeficiencia (agua, energía y residuos).

### DERECHOS HUMANOS, DIVERSIDAD E INCLUSIÓN



- Evaluar a socios, empresas conjuntas y contratistas en materia de derechos humanos
- Reforzar los mecanismos de quejas y reclamaciones del GEB

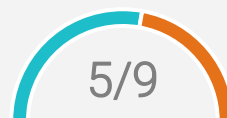
### PROSPERIDAD COMPARTIDA



- Implementación de los Bonos de Impacto Social (BIS) para el empleo en Bogotá
- Fortalecer a los empresarios locales

## POLÍTICAS Y PRÁCTICAS ROBUSTAS EN GOBIERNO CORPORATIVO

### Independencia



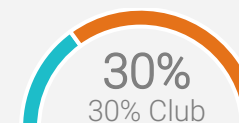
Requisito mínimo de independencia del Consejo de Administración

Sin *Overboarding*  
Límite de 4 JD  
adicionales en los que  
pueden participar los  
miembros

Estabilidad y  
transición escalonada  
Se propende por  
mantener 5 miembros  
en cada elección

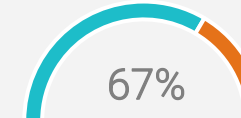
Criterios de  
independencia  
Por encima de  
las normas del  
mercado

### Diversidad



- Al menos 3 miembros mujeres y al menos 1 debe ser presidenta o vicepresidenta
- Miembros de JD con diversos antecedentes sectoriales y complementarios

### Mayorías calificadas



Mayoría especial para decisiones estratégicas<sup>1</sup>



(1) Accionista controlante Distrito de Bogotá con una participación del 65,68%, las decisiones por mayoría especial necesitan al menos 6/9 votos.

5.



## GEB: EMISOR RECURRENTE



GEB ha realizado 2 emisiones de bonos locales entre 2017 y 2022, por un total de COP 2,6 billones. Emisiones que alcanzaron una sobre demanda entre 1,67x y 2,7x.

Adicionalmente, GEB cuenta con dos emisiones internacionales cada una por USD 400 millones.

5.

# CALIFICACIÓN DEL PROGRAMA

Perfil de negocio sólido, con una cartera diversificada de negocios regulados, compuesta principalmente por empresas con una posición sólida de mercado y de perfiles crediticios

Generación de flujo de caja estable, donde las operaciones del Emisor se benefician de su diversificación de negocio dada su participación en compañías que mantienen un perfil de riesgo de negocio bajo, y de una generación de flujo de caja estable y predecible

## Fitch Ratings

Fitch Ratings Colombia S.A. Sociedad Calificadora de Valores

**Emisor: AAA**  
**Programa: AAA (Bonos)**  
**F1+ (Papeles Comerciales)**



El perfil crediticio individual que se encuentra en línea con su calificación actual, las expectativas de métricas crediticias y estrategia de crecimiento en curso, y no está limitado por el perfil crediticio de su accionista controlador, el Distrito Capital

Una cartera de calidad crediticia alta, donde el flujo de caja de las operaciones del Emisor se beneficia de los dividendos recibidos de su cartera de participaciones no mayoritarias, compuesta principalmente por empresas con grado de inversión o con la máxima calificación nacional



5.

# CONDICIONES DEL PROGRAMA DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN (PEC)

Clase de Valor	Bonos de Deuda Pública Interna, Bonos de Deuda Pública Interna con Destinación Específica, Bonos de Deuda Pública Interna Vinculados al Desempeño Sostenible y Papeles Comerciales de Deuda Pública Interna.
Cupo Global del Programa	Hasta dos billones quinientos mil millones de Pesos (COP \$ 2.500.000.000.000)
Objetivos Económicos	Los recursos serán destinados bien sea para la sustitución de pasivos financieros, la financiación del Plan de Inversiones y/o la financiación de propósitos corporativos generales del Emisor
Valor Nominal	Un millón de Pesos (COP \$1.000.000) Cinco mil UVR (5.000) Mil Dólares (USD \$1.000)
Inversión Mínima	La inversión será la equivalente al valor de un (1) Bono al valor de un (1) Papel Comercial
Plazo	Bonos: Entre un (1) año y treinta (30) años a partir de la Fecha de Emisión Papeles Comerciales: Superior a quince (15) días e inferior a un (1) año a partir de la Fecha de Emisión
Amortización	Al vencimiento, prepagable o amortizable
Inscripción	Los Bonos y Papeles Comerciales están inscritos en el RNVE y BVC
Indexaciones	Tasa Fija, IBR, IPC
RLTB	Fiduciaria Central S.A.
Calificación de los Valores	Bonos: AAA, Papeles Comerciales: F1+ otorgada por Fitch Ratings Colombia S.A. SCV
Destinatarios de la Oferta	Los Bonos y Papeles Comerciales harán parte del Mercado Principal y tendrán como destinatarios a los inversionistas en general
Estructurador y Coordinador de la Oferta	 Grupo Bancolombia Capital
Asesor Legal	 Holland & Knight

5.

# CONDICIONES PRELIMINARES

Clase de valor	Bonos de Deuda Pública Interna
Monto Emisión	Hasta COP \$ 500.000.000.000
Fecha de Emisión	(Por definir)
Objetivos Económicos	Los recursos serán destinados: Financiación Plan de Inversiones, refinanciación de deuda y otros propósitos corporativos generales
Valor Nominal	Series en Pesos: Un millón de Pesos (COP \$1.000.000) Series en UVR: Cinco mil UVR (5.000)
Inversión Mínima	La inversión mínima de los Bonos será la equivalente al valor de un (1) Bono, es decir, un millón de Pesos (COP \$1.000.000), o cinco mil (5.000) UVR, según la serie
Plazo	Entre un (1) año y treinta (30) años contados a partir de la Fecha de Emisión
Amortización	Al vencimiento
Inscripción	Los Bonos están inscritos en el RNVE y BVC
Indexaciones	Tasa Fija, IBR, IPC (Por definir)
Destinatarios de la oferta	Los Bonos harán parte del Mercado Principal y tendrán como destinatarios a los inversionistas en general
Estructurador y coordinador de la oferta	 Grupo <b>Bancolombia</b> Capital
Agentes Colocadores	 Grupo <b>Bancolombia</b> Capital  <b>DAVIVIENDA</b> Corredores  <b>btgpactual</b>  <b>BBVA</b>





# ANÁLISIS DEL SECTOR

## PANORAMA SECTOR ENERGÉTICO

---

01

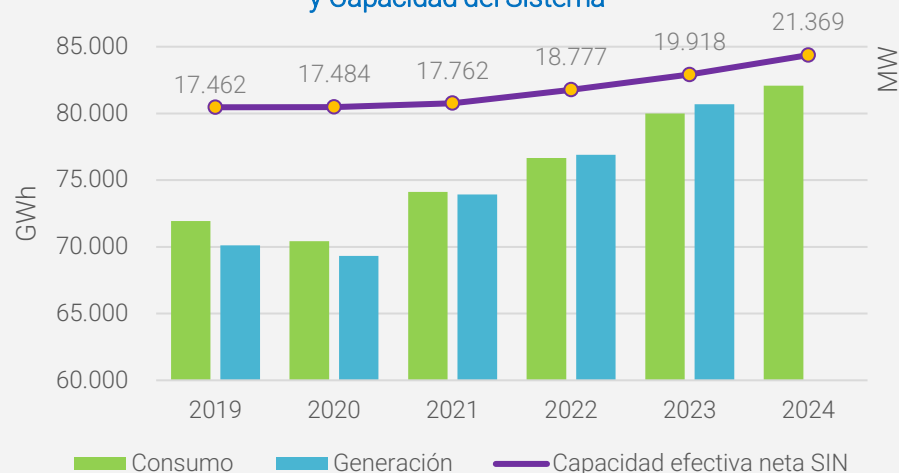
Sector de Electricidad: Dinámica del mercado y situación financiera

02

Transporte de Gas: Actualización tarifaria

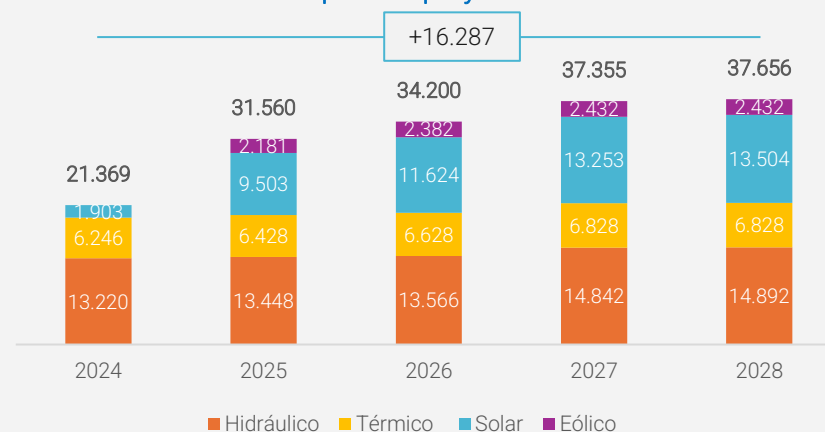
# DINÁMICA DEL MERCADO DE ELECTRICIDAD

Volúmenes de Electricidad Consumida, Generada y Capacidad del Sistema



Fuente: XM Informe Integral de sostenibilidad, operación y mercado. Comunicado de enero 15 de 2025.

Capacidad proyectada MW



Fuente: XM Informe Integral de sostenibilidad, operación y mercado 2023

- La Demanda de Energía en 2024 alcanzó 82.092 GWh, representando un aumento de 2,3% vs 2023 y un incremento de 14% frente a niveles prepandemia.
- La capacidad del Sistema Integrado Nacional en 2024 alcanzó 21.369 MW, 7,3% más que en 2023, gracias a 67 nuevos proyectos: 63 solares (1.380 MW) y 4 térmicos. Acumulando en los últimos 5 años un incremento de 3.907 MW de capacidad.
- Se espera que en los próximos 4 años se integre al sistema 16,3 GW de capacidad (~4,1 GW/año) para cubrir el aumento de la demanda proyectada en ~14%<sup>1</sup>, impulsado por la integración de nuevas tecnologías.

# SITUACIÓN FINANCIERA GENERAL

Deuda acumulada sector eléctrico  
8,5 billones

**Subsidios:** 2,4 billones (subsidiados aplicados)

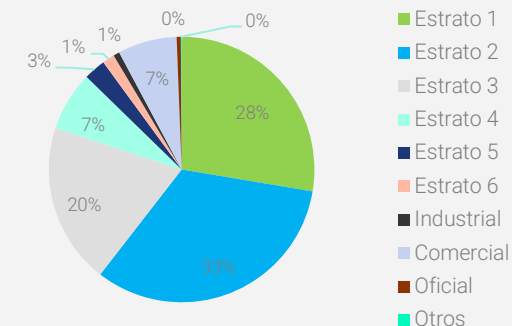
**COT:** 3,3 billones (63% Grupo EPM)

**Air-e:** 1,4 billones (pre y post toma)

**Deuda oficial:** 1 billón

**Rezago Pb:** 0,4 billones (Aj)

Total de usuarios SIN: 17,1 millones



Fuente: Elaboración propia, información SSPD

Obligaciones pendientes (miles de millones COP)



	Previo a la intervención	Posterior a la intervención
Total	533	917
<b>GEB y Enlaza</b>	<b>38</b>	<b>15</b>

Afectación del no pago de AIRE en los ingresos mensuales totales de los agentes

<b>Ventas en bolsa de energía</b>	Hasta el 21%
<b>Transmisión</b>	11,30%
<b>Distribución: Sistema de Transmisión Regional Norte</b>	44%

Fuente: Elaboración propia, información XM



**Suspensión de los programas de limitación de suministro:**

- Resoluciones MME 40307, 40359, 40409 de 2024.
- Circular SSPD 20241000001314 del 13 de diciembre de 2024.

**Resolución SSPD 20251000004725 de 2025:**

- Determina la modalidad de la toma de posesión de AIR-E, la cual será con fines liquidatorios.
- Ordena una etapa de administración temporal durante la toma de posesión de AIR-E.

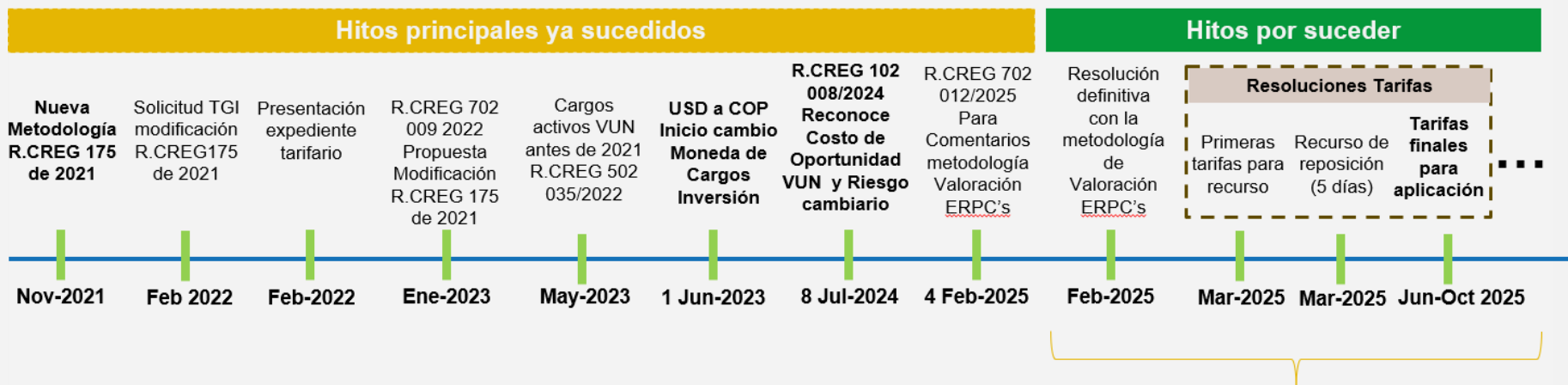


**Proyecto de Resolución CREG 701 078 de 2024. Propuesta Tramo 7** de diferimiento del pago del 20% de la obligación mensual diciembre 2024 – marzo 2025. **Comentarios GEB radicados**

2.

# TRANSPORTE DE GAS: ACTUALIZACIÓN TARIFARIA

## Cronograma 175 y expediente



Fechas estimadas. Las reales dependerán de la CREG y MME



## Aviso Legal

Esta presentación fue preparada por Grupo Energía Bogotá S.A. E.S.P. (GEB). Salvo que se indique lo contrario, la fuente de cifras y de los cálculos incluidos en esta presentación son de GEB. Igualmente, las cifras contenidas en esta presentación tienen corte a septiembre 2024 a menos que se indique lo contrario. Esta presentación contiene ciertas declaraciones e información a futuro que se basan en el conocimiento de hechos presentes, expectativas y proyecciones, circunstancias y suposiciones de eventos futuros, las cuales involucran elementos significativos de juicio subjetivo y de análisis que reflejan varios supuestos con respecto al desempeño de varios factores. Debido a que los juicios, análisis y supuestos están sujetos a riesgos relacionados con incertidumbres del negocio, incertidumbres económicas y competitivas, más allá del control de la fuente, no puede garantizarse que los resultados serán de acuerdo con las proyecciones y expectativas. GEB no asume obligación alguna de actualizar o corregir la información contenida en esta presentación. En el desarrollo de la presentación se describirán los riesgos más significativos a los que está sometido GEB. Para más información sobre los mismos, los inversionistas deberán consultar el Prospecto de Información.

La Superintendencia Financiera de Colombia ("SFC") mediante Resolución No. 0125 del 29 de enero de 2025 y Resolución No.0179 del 3 de febrero de 2025 autorizó la inscripción en el Registro Nacional de Valores y Emisores (RNVE), y la oferta pública de bonos de deuda pública interna, bonos de deuda pública interna con destinación específica, bonos de deuda pública interna vinculados al desempeño sostenible y papeles comerciales de deuda pública interna, los cuales forman parte del Programa de Emisión y Colocación aprobado por la Dirección de Crédito Público y Tesoro Nacional del Ministerio de Hacienda y Crédito Público mediante Resolución No. 4103 del 31 de diciembre de 2024, por un monto de hasta DOS BILLONES QUINIENTOS MIL MILLONES DE PESOS (COP\$2.500.000.000.000) en moneda legal colombiana, o su equivalente en otras monedas.

Esta presentación no constituye una oferta pública vinculante, por lo cual, podrá ser complementada o corregida. No se podrán realizar negociaciones sobre los bonos de deuda pública interna, bonos de deuda pública interna con destinación específica, bonos de deuda pública interna vinculados al desempeño sostenible y papeles comerciales de deuda pública interna, hasta que el respectivo aviso de oferta pública sea publicado por parte del GEB, de conformidad con lo indicado en el prospecto de información y la oferta sea oficialmente comunicada a sus destinatarios.

Esta presentación no reemplaza la información contenida en el prospecto de información. Por lo anterior, el prospecto de información, al igual que la información financiera periódica revelada por GEB a través de la SFC, deberá ser consultada por los futuros inversionistas, antes de tomar cualquier decisión de inversión para que los potenciales inversionistas puedan evaluar adecuadamente la conveniencia de la inversión.

Ninguna parte de este documento podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a otros países a menos que sea permitido por sus propias leyes, y se cuente con autorización previa y por escrito de GEB.

# GEB

Equipo de Financiamiento



Member of  
**Dow Jones  
Sustainability Indices**  
Powered by the S&P Global CSA

## ir@geb.com.co

[www.geb.com.co](http://www.geb.com.co)

[www.grupoenergiabogota.com/inversionistas](http://www.grupoenergiabogota.com/inversionistas)



**Jorge Tabares**

CFO

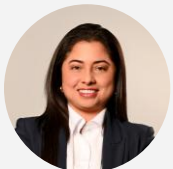
 [jtabares@geb.com.co](mailto:jtabares@geb.com.co)



**Karen B. Guzmán**

Gerente  
Financiamiento y RI

 [kguzman@geb.com.co](mailto:kguzman@geb.com.co)



**Carolina Díaz**

Líder Financiamiento  [ddiaz@geb.com.co](mailto:ddiaz@geb.com.co)



**Santiago Rodríguez**

Asesor  
Financiamiento

 [srodriguez@geb.com.co](mailto:srodriguez@geb.com.co)

o



# ANEXO 1 - RESULTADOS MÁS RELEVANTES EN SUBSIDIARIAS Y COMPAÑÍAS ASOCIADAS



9M24 (VA%)

## INGRESOS

COP 1,6 billón  
USD 395 millones

↑ 6,3%

## UTILIDAD OP.

COP 0,9 billones  
USD 228 millones

↑ 1,6%

## UTILIDAD NETA

COP 0,4 billones  
USD 89 millones

↓ 31,7%

## EBITDA

COP 1,2 billones  
USD 311 millones

↑ 3,4%

## APALANCAMIENTO

Deuda Neta /  
EBITDA

1,7x

## CALIFICACIONES

BBB estable  
Baa3 negativa

## INGRESOS

USD 674 millones

↑ 6,0%

## UTILIDAD OP.

USD 148 millones

↑ 8,0%

## UTILIDAD NETA

USD 77 millones

↑ 8,8%

## EBITDA

USD 189 millones

↑ 8,8%

## APALANCAMIENTO

Deuda Neta /  
EBITDA

3,7x

## CALIFICACIONES

BBB estable  
Baa2 estable

## INGRESOS

COP 12,5 billones  
USD 3,1 mM

↑ 0,9%

## CONTRIBUCION MG

COP 5.9 billones  
USD 1.5 mM

↓ 6,1%

## UTILIDAD NETA

COP 2.2 billones  
USD 0,6 mM

↓ 2,0%

## EBITDA

COP 5,0 billones  
USD 1,3 millones

↓ 7,1%

## APALANCAMIENTO










Deuda Neta /  
EBITDA

1,2x

## CALIFICACIONES

BBB estable

# ANEXO 2 – MARCO REGULATORIO

	 Transporte de Gas Natural	 Distribución de Gas Natural	 Transmisión de Energía	 Distribución & Comercialización	 Generación	Revisión Tarifaria
 CREG	<ul style="list-style-type: none"> <li>Tarifas reguladas sujetas a aprobación del regulador</li> <li>Metodología de remuneración: Res. CREG 175/21, modificada por la Res. CREG 102-008/24 (vigente por un mínimo de 5 años)</li> <li><b>WACC: 11,88%</b></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Tarifas reguladas para clientes regulados y no regulados sujetas a aprobación del regulador</li> <li>Metodología de remuneración: Res. CREG 202/13, 090/18, 132/18 y 011/20 (vigente por un mínimo de 5 años)</li> <li><b>WACC: 12,65%</b></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Los ingresos provienen de los procesos de licitación STN (USD) y STR (COP) y del reconocimiento de Activos “en-uso”<sup>1</sup></li> <li>Ingresos regulados que no enfrentan riesgo de demanda</li> <li><b>WACC: 11,5%</b></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>Monopolios regionales sujetos a tarifas reguladas (vigentes por un mínimo de 5 años)</b></li> <li><b>WACC: 12,09%</b></li> <li>Comercialización cuenta con tarifas reguladas para clientes regulados y no regulados a precios acordados</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Mecanismos de mercado</li> <li>Cargo por confiabilidad fijo para aquellos adjudicados en subasta</li> <li>Formación de precios a través del mercado spot y PPA’s</li> </ul>	Cada <b>5</b> años
 OSINERGMIN	<ul style="list-style-type: none"> <li>Otorgan concesiones de monopolio natural a TGP para Gas Natural</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Precio tope según contrato de concesión</li> <li>Cálidda, tarifas vigentes 2022-2026: Res. N° 079-2022-OS/CD, 138-2022-OS/CD y 036-2024-OS/CD</li> <li>Contugas, tarifas vigentes 2022-2026: Res. N° 103-2022-OS/CD</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Negocio regulado</li> <li>Proceso de subasta para asignar contratos estandarizados</li> <li>Tarifas actualizadas anualmente</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Comercialización tiene tarifas no reguladas; para clientes no regulados a precios acordados</li> <li><b>Monopolios regionales sujetos a tarifas reguladas</b></li> <li>Electrodunas, tarifas actuales 2022-2026: Res. N° 189-2022-OS/CD</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Mercado spot y PPA’s para clientes regulados y no regulados</li> </ul>	Cada <b>4</b> años
 ANEEL			<ul style="list-style-type: none"> <li>Tarifas basadas en costos (CAPEX, OPEX &amp; OAM) presentadas en la licitación inicial y actualizadas anualmente</li> </ul>			Cada <b>5</b> años
 CNEE			<ul style="list-style-type: none"> <li>El Ministerio de Energía realiza las subastas y remuneración corresponde al canon.</li> </ul>			Cada <b>2</b> años

Fuente: GEB

1. El límite de ingresos está determinado por: ingresos por ofertas. Los “activos en uso” incluyen activos existentes antes de 2001, ampliaciones y activos con una vida útil de +25 años






# ANEXO 3 – ESTRATEGIA DE TRANSMISIÓN

Portafolio robusto y creciente de transmisión

## Inversiones en activos de transmisión

	2024 Activos operativos	Adquisiciones 2022 & 2023	Adjudicado /en construcción <sup>1</sup>
 Enlaza	2.295km	<b>138 km</b> Elec Norte	<b>4.050 km</b>
 Gebbras	1.090km		
 onecta	662km		
 ARGO	1.733km	<b>2.416 km</b> 6 Concesiones	
 isa REP	6.319km		
 isa TRANSMANTARO	4.698km	<b>35 km</b> Transnova	
	16.797km	+ 2.589km	+ <b>4.050 km</b>

Los países donde GEB tiene presencia requieren inversión por **USD 21,7 mil millones** a 2032

	Infraestructura <sup>2</sup>	Ampliaciones <sup>2</sup>	% crecimiento
	28.455km	2.035km	7,1%
	175.273km	33.634km	20,9%
	16.392km	1.711km	10,4%

Infraestructura de transmisión

**Portafolio GEB**

**23.436km**

Seremos una compañía líder en gestión de redes de transmisión con **retornos atractivos**

(1) 1.914 km Colombia, 1.949 km Perú a través de REP-CTM, Guatemala 187 km.

(2) Fuente: UPME, COES y EPE.