



**GRUPO ENERGÍA
DE BOGOTÁ**

ACUERDO DE COMPRA TGP

Conferencia Telefónica TGI - Acuerdo de Compra TGP del Grupo Energía de Bogotá

TRANSPORTADORA DE GAS INTERNACIONAL – Acuerdo de Compra TGP

ADRIANA:

Bienvenidos a la Teleconferencia de TGI. Me llamo Adriana y seré su operador en el día de hoy. En este momento todos los participante están en modo escuchar, posteriormente realizaremos la sesión de preguntas y respuestas. Por favor tengan en cuenta que esta teleconferencia se está grabando, paso el micrófono al Sr. Santiago Pardo De la Concha, Vicepresidente Financiero de TGI. Sr. Pardo, puede comenzar.

SR. PARDO:

Buenos días y muchas gracias y sean bienvenidos a esta teleconferencia. Ante todo, quisiera tener la certeza que todos tengan acceso a la presentación. La presentación se encuentra en la página de Relaciones con el Inversionista en www.grupoenergiadebogota.com/em/investors/upcomingevents/2014 y allí pueden descargar el material sobre el que hablaré con ustedes. Habiendo dicho eso, quisiera de nuevo darles la bienvenida y agradecerles su participación. El tema que discutiremos se relaciona con nuestro reciente anuncio sobre la firma de un Contrato de Compra para adquirir una participación importante de la Transportadora de Gas del Perú, TGP.

Pasando a la página (dónde, dónde estás, no, no. Devuélvete, devuélvete). Bueno lo que haré inicialmente es hacer una breve descripción de la transacción. Nos encontramos en la página 3, tabla de contenido, y los actualizaré sobre las cifras de TGI y con base en pro forma les mostraré como serían nuestras métricas crediticias posterior a la adquisición, y tercero les daré retroalimentación que hemos recibido de nuestras agencias calificadoras de riesgo, y como punto cuarto, abriremos la sesión para preguntas y respuestas.

Con respecto al primer tema, que es la descripción de la transacción, en la página 5. Quisiera dar un paso hacia atrás y mencionar de nuevo lo que ustedes saben,

www.grupoenergiadebogota.com

Cra. 9 No. 73 - 44 - PBX: 326 8000
Fax: 326 8010 - Bogotá - Colombia



**GRUPO ENERGÍA
DE BOGOTÁ**

es decir que la visión de TGI es convertirnos en la primera compañía independiente en el transporte de gas natural en Latinoamérica para el 2024. Obviamente y en coherencia con dicho objetivo, lo que queremos lograr no lo logramos enfocándonos exclusivamente en Colombia, y hemos buscado oportunidades fuera del país. Siendo Perú un mercado natural hacia el cual expandirnos. Como ya saben tenemos presencia en Perú con el 25% de Contugas. Además, con el Grupo Energía de Bogotá, nuestro mayor accionista, también está presente en Perú y por ello es un mercado natural para nosotros.

Durante los últimos 12 meses, muchos de nuestros accionistas en TGP han manifestado su disposición para vender sus acciones en la compañía e iniciaron el proceso para así hacerlo. La razón por la cual venden su participación estos accionistas de TGP, es que ellos participaron franca y llanamente para la construcción inicial del proyecto, y su interés era principalmente lograr que arrancara el proyecto, para poder extraer el gas natural, y una vez el activo alcanzara su madurez, es más útil para ellos invertir en otras actividades.

Por ello, este es un proceso natural que siguió la madurez de TGP, y obviamente este proceso ha sido de gran interés para TGI, no sólo por el interés de ser accionista, un accionista pasivo, pero más importante aún con miras a participar en las operaciones, el mantenimiento y operar los gasoductos de TGP, que es dónde pensamos que podemos agregar valor.

www.grupoenergiadebogota.com

Cra. 9 No. 73 - 44 - PBX: 326 8000
Fax: 326 8010 - Bogotá - Colombia



**GRUPO ENERGÍA
DE BOGOTÁ**

Con ello, les comento que hemos sostenido relaciones bilaterales privadas con el grupo Techint, desde mayo del año pasado, con miras a comprar su participación en TGP, y tomar el control de la operación y mantenimiento de dicho activo, que ahora controlamos.

Como les comenté, este ha sido un proceso privado y confidencial que se lleva a cabo desde mayo del año pasado, y a mediados de diciembre de 2013 firmamos una oferta vinculante por el 23.6% de participación y el 100% de la participación en COGA, que es la compañía que opera el tubo.

La retroalimentación ha sido positiva y a comienzos de enero iniciamos negociaciones del acuerdo de compraventa, y finalmente el jueves de la semana pasada concluyeron dichas negociaciones y aceptaron formalmente nuestra oferta y firmamos el FPA el jueves y obviamente anunciamos dicha transacción.

¿Por qué será? Perdón quiero decirles que esto en la página 6, ¿por qué hacerlo? Hablemos acerca de este tema. Como les mencioné anteriormente, Perú es un país en el cual ya estamos presentes, una economía que crece, está orientada al mercado y tiene una baja tasa de inflación. Es una economía donde el transporte y la infraestructura de gas natural cobran una importancia estratégica en el país, dado que el gas natural asume un rol preponderante en este mercado en la mezcla energética. En un país con reservas amplias y probadas de gas natural, y líquidos de gas natural y tiene una dinámica de mercado que es francamente atractiva, se espera un gran crecimiento en la industria de gas natural en Perú, y además el país cuenta con un entorno regulatorio estable y con buen apoyo, y con el estamos familiarizados y lo conocemos muy bien.

TGP es, como ustedes sabe, la compañía que transporta gas natural desde una rampa líquida de gas natural, el campo Camisea en el Amazonas, en la costa peruana y es un activo importante y estratégico, es la columna vertebral de la economía peruana, es una compañía muy similar a TGI, tiene una generación de caja estable y predecible, que se basa en contratos de largo plazo con una base de clientes diversificada y como mencioné, tiene un prospecto de crecimiento muy sólido, dado el permanente desarrollo de reservas y la creciente demanda en Perú, y creo que podremos capitalizar sobre la misma.

Adicionalmente es una compañía con un record muy sólido en términos operativos

www.grupoenergiadebogota.com

Cra. 9 No. 73 - 44 - PBX: 326 8000
Fax: 326 8010 - Bogotá - Colombia



**GRUPO ENERGÍA
DE BOGOTÁ**

y que opera bajo concesiones de largo plazo con el gobierno peruano y que ha firmado acuerdos de estabilidad legal con el gobierno peruano, que nos brinda la tranquilidad de contar con un entorno estable, además obviamente operamos en Perú y tenemos una buena relación con el gobierno y nos sentimos a gusto.

Obviamente que desde una perspectiva estratégica, si nos consolidamos como líderes en el transporte de gas en la región andina, también nos brinda acceso para el crecimiento en el mercado peruano, y nos brinda la oportunidad, de hacer de las operaciones de TGP una empresa más eficiente y además así mismo podemos mejorar la eficiencia en Colombia porque vamos a aprender de cómo hacen las cosas allá y habrá una gran transferencia de conocimiento que será un gana-gana para ambas compañías. Adicionalmente, complementa las inversiones del grupo en Contugas y Calidda, que son parte del Downstream de TGP, y posicionará al grupo EEB como el actor más importante en la industria de gas del Perú. Quiero decir, que tanto desde la perspectiva económica como desde la perspectiva estratégica creemos que la inversión tiene méritos, tiene mucho sentido y estamos muy contentos con esta oportunidad.

Siguiendo a la página 7, vamos a analizar a TGP, algunos de ustedes pueden ser inversionistas de los bonos de TGP, por ello eso puede parecerles repetitivo, pero les comento que TGP es una compañía con un oleoducto con una extensión de 1400 kms. Aproximadamente, y tiene un gasoducto con una extensión de 835 kms. desde donde transporta líquido de gas natural en paralelo hasta Pisco, a los 550kms, inicia en Camisea en la selva amazónica, atraviesa los Andes y llega a la costa peruana, donde se envían los líquidos de gas natural a Pisco y también se entrega a las plantas de GNL, propiedad de Hunt y Repsol, y posteriormente el oleoducto principal gira al norte hacia Lima y entrega el gas a las plantas generadoras en las industrias y a Calidda que es la compañía de distribución en Lima.

En términos de los accionistas y en TGP, podemos, como lo dije antes, ampliar nuestra participación y convertirnos en el mayor accionista de este grupo con una participación del 23.6% . Los otros accionistas mayoritarios son Hunt y Repsol con 22.4%, y han manifestado sus intenciones de vender en algún momento, luego están Graña y Montero que recientemente cerraron una adquisición con Pluspetrol, y tienen un 12.9%, SK tiene 11.2% y GDF-Suez cerca de 8%, y Sonatrach, una compañía argelina tiene el 21.2%.

www.grupoenergiadebogota.com

Cra. 9 No. 73 - 44 - PBX: 326 8000
Fax: 326 8010 - Bogotá - Colombia



En términos de ingresos y EBITDA, los ingresos estimados para el 2013 de TGP son alrededor de US\$507 millones, EBITDA está en US\$348 millones, el margen de EBITDA es del 70% y la relación deuda neta a EBITDA es de 1.95 veces. Lo que quiero decir es que comparando TGI es una compañía de un tamaño muy similar, nuestras redes son más extensas, tenemos 4000 kilómetros, cerca de US\$465 millones en ingresos, en ingresos ellos tienen US\$507 millones y el año pasado cerramos, veamos un momento, aproximadamente en US\$365 millones en EBITDA comparado con ellos que fue de 348. Por ello afirmo que es una compañía de un tamaño muy similar.

Continuando con la página 8, COGA es la compañía responsable de las actividades de O&M en TGP, y llevan operando TGP desde su inicio, en los últimos 10 años, cuentan con 244 empleados, que es un número similar al número de personas que operan nuestro sistema. Tienen un contrato O&M de largo plazo, durante la vida útil de la concesión, y básicamente, COGA Es la compañía que es visible con bajos márgenes, porque gran parte de sus costos se traspasan, entonces lo que sea que le cuenta a TGP o COGA operar el sistema para a TGP con un pequeño margen, y por ello si analizan el EBITDA de COGA en 2012 fue de aproximadamente 7 millones, y un ingreso neto de US\$2.5 millones, es algo muy estable, pero creemos que a través de COGA, podemos agregar mucho valor en TGP misma.

La página 9 muestra un poco la estructura que estamos contemplando. El precio de la compra asciende a US\$642 millones para ambas compañías, para TGP y COGA, es decir si están interesados en el valor múltiple corporativo de EBITDA, es casi 9.6 veces el EBITDA de 2013 y casi 9.5 veces el EBITDA de 2014, creemos entonces que es un múltiple que existe, y que se puede comparar con otras transacciones del sector.

En términos de cómo vamos a financiar esto, vamos a enviar alrededor de US\$290 millones de la caja de TGI, cerramos este año con casi US\$350 millones en caja en nuestros resultados, por ello enviaremos una buena parte de ese dinero, y dejar suficiente acá para cubrir nuestras operaciones y el mantenimiento y Capex que tenemos localmente en Colombia, y el resto lo financiamos a través de un préstamo sindicado y estamos en las etapas finales de dicha negociación.



Hablamos con tres banco, y esperamos tener algo listo muy pronto, será un préstamo a cinco años, con un periodo de gracia de tres años, por ello no habrá una presión inmediata para refinanciar, no va a ver bonos puente ni nada similar, el plan es simplemente el de reducir la deuda en los siguientes dos años o un año, a niveles que consideremos sostenibles en el largo plazo y en ese momento, pensaremos acerca de cual es la mejor alternativa para refinanciar la deuda en el largo plazo. Dicha decisión, dependiendo de las condiciones del mercado, veremos si las hacemos pronto o no. Pero por ahora el plan es refinanciar totalmente esa deuda en algún momento más adelante el año entrante, pero no tenemos actualmente claros los planes a futuro. Como les comenté, dependerá de las condiciones del mercado, en algún momento podríamos decidir que nos sentimos satisfechos con el préstamo y con los pagos, y por ello no existe un plan en firme para refinanciar, simplemente existe el imaginario entre nuestra estructura de capital, dado las cifras que tenemos actualmente, más la suma de TGP con lo cual podemos soportar una deuda adicional de US\$225 a US\$250 millones en deuda adicional.

En términos de los siguientes pasos y el tiempo, firmamos, estamos en la página 10, como les dije el FPA el 15 de enero, es decir el proceso local, mediante el cual Techint tiene que ofrecer esta participación a otros social a partir del 17 de enero, y existe el riesgo que uno de estos socios decida ejercer ese derecho, pueden ejercerlo y comprar la participación que nos interesa. No es sino hasta el 16 de febrero, por ello no es un negocio hecho como tal. Esperamos cerrar y fondear la transacción 15 días después del proceso formal, y eso nos conduce a principios de marzo.

Pasando a la página 12, en términos de TGI, se muestra nuestro desempeño operativo en 2013, Existen métricas similares a aquellas que vimos en la teleconferencia pasada. La extensión de nuestra red permaneció estable, aproximadamente 4000 kilómetros, no aportamos nuevos proyectos durante el 2013, por ello la capacidad de transporte también permaneció estable, sin embargo nuestra capacidad contratada en contratos en firme, aumenta aproximadamente en 630 MCFD de la capacidad contratada, que es lo que genera nuestros ingresos y eso es muy positivo como veremos en la siguiente diapositiva. Permittiéndonos contar con resultados muy sólidos en 2013.



Los volúmenes transportados en 2013 ascendieron a 454 MCFD, un record en términos del volumen transportado a través de nuestro sistema durante todo el año, cosa que nos complace de sobremanera. También hubo una gran disponibilidad en el tubo, baja pérdida de gases, 0.2, volviendo a lo que estimamos niveles normales, cuando no estamos conectando nuevos proyectos.

Y en términos del factor de carga, estamos alrededor del 61%, que es una cifra con la cual nos sentimos cómodos, porque el sistema tiene que tener alguna holgura para acomodar la demanda pico o cuando las plantas accionadas por gas natural entren en la red, es un número que aumentamos lentamente pero nos sentimos satisfechos con los resultados de este 2013.

En cuanto a la página 13, vemos las cifras para el año. Los estados financieros aun no han sido aprobados por la junta o auditores, por ello son preliminares. Lo que significa esto es que no esperamos cambios en ellos pero les aclaro que están sujetos a la auditoria por parte de Deloitte y nuestra junta.

En términos de ingresos cerramos el año con ingresos de US\$455 millones, y si no estoy mal, esto significa un aumento de entre el 19 y 20%, motivado principalmente, como ya lo mencioné, a) un mayor volumen contratado, b) mayores volúmenes transportados, y c) el hecho de haber implementado las tarifas que la GREG aprobó para nosotros en diciembre del año pasado, se hicieron efectivas este año y le estamos cobrando a nuestros clientes estas nuevas tarifas. La combinación de estos tres factores arrojó como resultado el crecimiento de los ingresos, que fue superior a lo estimado a comienzos de año.

En cuanto al EBITDA, cerramos el año US\$365 millones en EBITDA, que representa alrededor de un 25% más que el EBITDA de 2012, y del estimado para el año, ya que nuestro pronóstico y nuestro presupuesto para el año estaba en alrededor de US\$323 millones, pudimos entonces superar el estimado. En términos del margen de EBITDA, aproximadamente de US\$78.5 millones. En cuanto a Fondos de Operaciones nuestros resultados son muy sólidos US\$272 millones, casi se duplicó frente a lo que obtuvimos el año pasado. Esto es importante, lo que tuvimos en el 2012 fue un efecto de una sola vez que la prima que tuvimos que pagar para refinanciera nuestra deuda. Si excluimos ese efecto y nos enfocamos más en los fondos actuales, aun percibimos un aumento



**GRUPO ENERGÍA
DE BOGOTÁ**

de aproximadamente 35% en los resultados de 201 a 272, un dato muy importante.

Siguiendo con nuestras relaciones financiera, cerramos el 2013 con una relación deuda a EBITDA, página 14, de 3.5 veces, deuda senior a EBITDA de 2.4 veces y deuda neta a EBITDA alrededor de 2.5 veces. Cubrimiento de intereses alrededor de 6 veces.

Si incluimos el efecto de deuda adicional en la que incurrimos, tendríamos una nueva relación de deuda a EBITDA de 4.3 veces, que no incluye el efecto de los dividendos posibles que recibiremos de TGP, y deuda senior a EBITDA sería 3.3 veces y deuda neta a EBITDA con una cifra similar, y la relación de cubrimiento de intereses cae cerca de 4.7 veces.

Como lo mencioné, a comienzos de año esperamos prepagar parte de esta deuda, y esperamos que para principios del 2014 o finales del 2014 y principios del 2015, tendremos las relaciones financieras en línea, cerca de 4 veces total deuda a EBITDA y a eso le apuntamos.

En términos de lo que esperamos con la operación de TGI para el 2014, esperamos no tener un crecimiento tan contundente como el del año pasado, pero esperamos que los ingresos y el EBITDA permanezcan estables durante el año. Este año será para TGI un año más de consolidación, además de Compresora de la Sabana no tenemos nuevos proyectos para arrancar operaciones, pero creemos que con la suma de TGP nos movemos en la dirección correcta en términos de crecimiento y estrategia de la compañía.

Para terminar, y siguiendo con el tema del impacto de la calificadora, vemos que en el 2013 tuvimos una discusión con las tres agencias calificadoras de riesgo antes de anunciar la transacción. Fuimos muy directos en nuestra comunicación y francamente fueron muy bien recibidas. Tanto Fitch y Moody's afirmaron su calificación BBB- y BAA3 niveles para un futuro estable y hasta ayer S&P no había decidido nada aún, pero esperamos oír muy pronto de ellos. Ahora eso da por terminado lo que había preparado. Abrimos la sesión para preguntas, por favor operador continúe.

www.grupoenergiadebogota.com

Cra. 9 No. 73 - 44 - PBX: 326 8000
Fax: 326 8010 - Bogotá - Colombia



**GRUPO ENERGÍA
DE BOGOTÁ**

ADRIANA:

Gracias, iniciaremos con nuestra sesión de preguntas y respuestas. Si tiene preguntas, oprima el asterisco en su teléfono. Si desea salirse de la fila, por favor oprima la tecla numeral. Si tiene altavoz, tome el auricular antes de oprimir los números. De nuevo, si tienen preguntas opriman la tecla asterisco. La primera pregunta es de Karina Vivas. Karina adelante.

KARINA:

Hola y gracias por la llamada. Tengo dos preguntas. La primera, se que resaltó el cambio reciente en la estructura accionaria de TGP, ¿esperan más cambios, tienen EEB o TGI interés de aumentar su inversión en TGP?

SR. PARDO:

Creo que es prematuro comentar algo al respecto. No sabemos en este momento cuales son los planes de los demás accionistas, y francamente hasta tanto no se materialice esta oportunidad, no podremos evaluarlo. Ahora me parece prematuro y no estoy en posición para discutir este tema.

KARINA:

Pero usted como operador, en este momento; usted TGI o EEB esencialmente están en control lo que quiero decir es ¿creen que puede agregar un valor importante el aumentar su participación por encima de la que ya tienen?

SR. PARDO:

Lo que quiero decir es que primero debemos cruzar el puente y al llegar al puerto evaluaremos cualquier oportunidad si se materializa. Como lo dijo usted, nuestro principal objetivo es ser operadores de la compañía, y debemos evaluar las alternativas en la medida que surjan.

KARINA:

Perfecto. Mi segunda pregunta tiene que ver con la evaluación de riesgo, porque intento conciliar eso con Graña y Monteros, usted sabe, quienes compraron anteriormente esa participación. ¿Puede usted desglosar lo que es la inversión patrimonial en TGP vs. El operador, como los volúmenes, como se divide eso entre los dos?

www.grupoenergiadebogota.com

Cra. 9 No. 73 - 44 - PBX: 326 8000
Fax: 326 8010 - Bogotá - Colombia



**GRUPO ENERGÍA
DE BOGOTÁ**

SR. PARDO:

Esto se negoció como un solo paquete. Nosotros pagamos una suma específica por dicha participación. Obviamente el mayor valor está en TGP, 90% del valor es TGP, y vs. Lo que pagó Graña, creo, lo que vemos nosotros es que al tener este control de las operaciones y ser el operador podemos hacer mejoras y agregar valor si permanecíamos como un accionista pasivo en cuyo caso no podríamos impactar. Por ello yo creo que vale la pena pagar parte de la prima que de hecho estamos pagando para lograrlo.

KARINA:

Ok, muy bien, gracias.

ADRIANA:

Nuestra siguiente pregunta es de Laura Meja. Adelante Laura.

LAURA:

Gracias por esta teleconferencia. Tengo una pregunta con relación al plan de financiación que mencionó para fondear la adquisición. ¿Quisiera saber si la nueva deuda estará a nivel de la holding y luego se transfieren los fondos a través de préstamos intercompañía o si la nueva deuda será directamente asumida por TGI?

SR. PARDO:

La deuda, el plan es que esta deuda esté a nivel del vehículo financiero que utilizamos para materializar la adquisición, que es un vehículo a través de una empresa extranjera conocida como TGI International. Será en el exterior.

LAURA:

Ok, gracias.

ADRIANA:

Tenemos una pregunta de Iván Fernández. Adelante Iván.

IVAN:

Gracias por la llamada y felicitaciones por la transacción. Tengo un par de preguntas, con respecto a como financian la adquisición, usted dijo que esta

www.grupoenergiadebogota.com

Cra. 9 No. 73 - 44 - PBX: 326 8000
Fax: 326 8010 - Bogotá - Colombia



**GRUPO ENERGÍA
DE BOGOTÁ**

subsidiaria asumiría la deuda de TGI, ¿es esta compañía una subsidiaria, o es más, o una compañía hermana de TGI?

SR. PARDO:

Es una compañía 100% propiedad de TGI.

IVAN:

Y en la presentación de la página 9, usted mencionó que van a financiarse con un préstamo sindicado por 360, y 292 de lo que usted llama patrimonio, pero al inicio mencionó que utilizarían la caja disponible de TGI, quería aclarar que no hay una inyección de capital a nivel de TGI ya que Uds. financiaron la adquisición. .

SR. PARDO:

No a nivel de TGI, quiero decir que invertimos capital aquí. Nuestra caja es lo que consideramos capital, nuestro efectivo capitalizará el vehículo en el exterior, por ello si analiza los balances de TGI International después de que cerremos, ese vehículo contará con un capital de US\$290 millones, que provenían de la caja de TGI que tenemos disponible ahora, más la deuda que adquirimos.

IVAN:

Si, pero en ese contexto, si pasa a la página 14 de la presentación usted muestra en pro forma la relación neta de apalancamiento a EBITDA que es solo 0.8, y con base en eso el precio de adquisición es casi dos veces el EBITDA, no se como conciliar estas dos cifras. Pareciera que no sólo aumenta la deuda pero no el efectivo...

SR. PARDO:

No estamos apalancando el 100%. La adquisición, solo adquirimos casi 1/10 del apalancamiento adicional.

IVAN:

¿Cómo así? ¿Va a pagar un total de US\$660 millones, cierto? Son entonces 360, esto significa que su relación de apalancamiento neto, independientemente si se financia con fondos propios, esa relación aumenta en 2/3 y no 1/10.

SR. PARDO:

www.grupoenergiadebogota.com

Cra. 9 No. 73 - 44 - PBX: 326 8000
Fax: 326 8010 - Bogotá - Colombia



**GRUPO ENERGÍA
DE BOGOTÁ**

Ya entiendo, usted habla de apalancamiento neto. En eso usted tiene razón.

IVAN:

Entonces su apalancamiento neto es más cercano a 4.5 y no a 3.5

SR. PARDO:

Será más cerca de 4 punto algo. Aún tenemos saldo en el balance general, sería más baja que el Apalancamiento Bruto pero si tenemos que corregir eso en la presentación.

IVAN:

Entendido. Ahora cuando usted habla de las calificadoras de riesgo, y leí lo que escribieron antes de la transacción, claro que ellos lo mencionan, sobre la figura de la deuda, quisiera que me aclarara si incluyeron la deuda subordinada en la deuda total cuando analizaban dicha relación, y si su método de cálculo de fondos libres de la operación, porque veo que hizo algunos ajustes, hay una nota de pie en la presentación o ¿si su metodología es la misma que utilizaron las agencias para calcular su desempeño?

SR. PARDO:

Con respecto a la primera pregunta, depende de la agencia. Tanto Moody's como S&P incluyeron la deuda subordinada en sus cálculos de deuda senior a EBITDA, por ello si incluyen en sus métricas que lo monitorean, si incluyen la deuda subordinada, Fitch no lo hace, Fitch, y agencias calificadoras de riesgo no analizan deuda neta, miran el crecimiento, Fitch analizaría la relación deuda senior a EBITDA. Moody's se enfoca más en FFO a deuda total, y en términos de cálculo de FFO, en la nota al pie de pagina mostramos como lo calculamos en nuestro cálculo de desempeño incluimos el efecto de ingreso neto a nivel de TGP, a través del método de participación. Sin embargo, las agencias calificadoras si hacen algunos ajustes sobre dividendos, en el momento no hemos incluido el efecto de los dividendos, y puede no ser la misma cifra que calculan dichas agencias.

IVAN:

Ok, pero cuando usted hizo el comentario que espera que las métricas regresen a niveles ideales para el 2016, nos puede hablar de los supuestos que utiliza o de

www.grupoenergiadebogota.com

Cra. 9 No. 73 - 44 - PBX: 326 8000
Fax: 326 8010 - Bogotá - Colombia



una manera más amplia lo que usted asume de caja libre a capital para TGI en 2014, y cuanto de eso son dividendos de TG Perú. Y quizás puede comentar sobre cualquier cambio en el CAPEX planeado en TGP y TGI posterior a la transacción.

SR. PARDO:

Bien, en términos de lo que esperamos con TGP, esperamos que este año distribuya dividendos entre US\$15 y US\$30 millones, sería lo que nos tocaría a nosotros. Este es un supuesto incorporado en nuestras proyecciones de flujo de caja libre. Si le comento qué esperamos de nuestra relaciones para finales del año, la relación deuda a EBITDA cercana, como ya mencioné, a 4 veces y FFO o deuda total aproximadamente al 16%, que es similar a la métrica que utiliza Moody's, cercana a 15%. Es el mínimo que analizan. Como mencioné, esperamos que podamos continuar para estar entre, bueno entre las metas que esperamos alcanzar en el largo plazo. Creo que si nos quedamos un poco costos, creo que no le preocupa mucho a las agencias calificadoras de riesgo porque en el largo plazo podremos pagar, en el mediano y largo plazo volveremos a las métricas que ellos buscan.

IVAN:

¿Cuál es entonces el flujo de caja libre que espera tener este año para TGI, incluyendo dividendos?

SR. PARDO:

En este momento no puedo dar esa cifra, pero como lo comente, la relación FFO a deuda que analizamos, o proyectamos es del 15%, no tengo esa cifra.

IVAN:

¿Esperaría cambiar la política de dividendos de TGI para este año, o cuantos dividendos piensan pagar este año?

SR. PARDO:

En TGI esperamos pagar dividendos este año aproximadamente, bueno depende de y obviamente estamos sujetos a la aprobación de los accionistas, pero estimamos este año una suma entre US\$35 y US\$ 50 millones, que esta incluida en nuestro plan de financiación, y en cuanto al Capex, hay no hacemos recortes



**GRUPO ENERGÍA
DE BOGOTÁ**

en nuestro plan de Capex, esa era la pregunta que hizo antes, esperamos poder financiar el capex con el flujo de caja generado internamente, y tener remanente. El plan para el Capex en 2014 no es tan ambicioso, y creemos que podemos cumplir con el mismo.

IVAN:

Y el plan del Capex es de US\$100 a US\$150 para 2014?

MR. PARDO:

Si, más o menos eso.

IVAN:

Bien, con base en sus métrica pareciera que no van a poder hacer más adquisiciones este año, ¿cierto? Para adaptarse a las métricas que tienen y volver a llegar a un idea, es correcto?

SR. PARDO:

Ya respondí esa pregunta, no hay planes en este momento, pero si existen oportunidades para materializar, las evaluaremos.

IVAN:

¿Pero cómo se siente por el hecho de perder las calificaciones de inversión, porque....

SR. PARDO:

Ese no es el tema de discusión, como dije anteriormente, solo es especulación por ahora, y en la medida que surjan otras oportunidades las tomaremos en cuenta y las evaluaremos. No estoy en una posición para decir que vamos a cerrar la puerta por completo a todo lo demás para este año, pero tampoco estoy en posición de decirles actualmente analizamos x, y o z, como dije, en la medida que surjan las posibilidades, de haberlas, y se puedan materializar, las evaluaremos de manera prudente.

IVAN:

Mi última pregunta para aclarar, ustedes adquirieron la operación y el 22% de participación en TGI, pero no tienen control de la junta, no controlan la compañía,

www.grupoenergiadebogota.com

Cra. 9 No. 73 - 44 - PBX: 326 8000
Fax: 326 8010 - Bogotá - Colombia



**GRUPO ENERGÍA
DE BOGOTÁ**

sólo serán los operadores y serán otra minoría, un accionista minoritario, ¿es correcto? Esa es una interpretación correcta....

SR. PARDO:

Estamos adquiriendo el 23.6% de TGP, más 100% del operador, entonces sí vamos a ser el operador y si vamos a controlar la operación de la compañía, vamos a influir significativamente en las operaciones y los presupuestos para hacer de la compañía una más eficiente, pero si, tiene razón, no controlamos la junta, hay otros accionistas que tienen el 75% de la compañía, nadie controla la compañía. Entonces si, somos el accionista individual más grande, pero no tenemos el control, no tenemos la mayoría de la junta.

IVAN:

Entendido. Gracias Santiago y de nuevo felicitaciones.

ADRIANA:

Nuestra siguiente pregunta es de Rosa Velásquez. Adelante Rosa.

ROSA:

Hola, bueno la mayoría de las preguntas ya se respondieron, sólo una cosa, existen algunos otros compromisos con este préstamo sindicado o existen otros compromisos sobre la deuda.

SR. PARDO:

Nuestro contrato existente tiene un compromiso en cuanto a la relación deuda neta a EBITDA de 4.8 veces, es sólo deuda senior, deuda senior a EBITDA con base en neto es 4.8 veces, por ello en estos momentos estamos muy por debajo de eso. Ahora en cuanto a los compromisos a nivel de préstamos de adquisición, el acuerdo que tenemos es que no impondrán compromisos financieros adicionales a TGI. Ahora como somos una compañía con grado de inversión, los términos de nuestro contrato suspendieron los compromisos, y en el momento no existen compromisos que apliquen a TGI.

ROSA:

Ok, muchas gracias.

www.grupoenergiadebogota.com

Cra. 9 No. 73 - 44 - PBX: 326 8000
Fax: 326 8010 - Bogotá - Colombia



**GRUPO ENERGÍA
DE BOGOTÁ**

ADRIANA:

La siguiente pregunta es de Juliana Castro. Adelante Juliana.

JULIANA:

Buenos días. Tengo una pregunta, en términos de COGA, el ingreso, el ingreso regular de las operaciones proviene de unos honorarios de gestión que se le cobran a TGP o es como una cuenta vencida de tarifas, de las tarifas de transporte.

SR. PARDO:

Existen unos honorarios por gestión que COGA le cobra a TGP; si, eso

JULIANA:

En sobre ingresos, o ingresos netos, o a que nivel estos honorarios.

MR. PARDO:

Los honorarios son los que COGA le cobra a TGP y los costos incurridos en la operación pasan derecho, si lo analiza de esa manera, básicamente casi el ingreso neto, está compuesto mayormente por esos honorarios de gestión.

JULIANA:

Si, pero para TGP ese Fee es un alto porcentaje del ingreso total de TGP.

SR. PARDO:

No es un porcentaje del ingreso, es un fee que se negoció.

JULIANA:

Ah, ok. Un monto fijo, muchas gracias.

ADRIANA:

Nuestra siguiente pregunta de Daniela Rovina. Adelante Daniela.

DANIELA:

Hola Santiago, gracias por esta teleconferencia en la mañana. Una pregunta corta de seguimiento sobre la estructura del préstamo sindicado. ¿Hay activos en TGI International además de la participación en TGP, y esa participación va a

www.grupoenergiadebogota.com

Cra. 9 No. 73 - 44 - PBX: 326 8000
Fax: 326 8010 - Bogotá - Colombia



garantizar o asegurar el préstamo?

SR. PARDO:

Actualmente no hay más activos a niveles de TGI International, fue una compañía que se utilizó en el 2007 cuando nos financiamos, luego en 2012 pagamos esa deuda y la compañía quedó en ceros, y la mantuvimos en caso de realizar adquisiciones internacionales. Si esperamos que haya algún tipo de garantía de dicha participación por el vehículo de adquisición, para los prestamistas, pero eso se negocia actualmente.

DANIELA:

Ok, y cualquier financiamiento futuro será muy probablemente a nivel de TGI International o a nivel de **todo el código** y luego parte de los bonos. [would that probably be at the whole code and then be party to the bonds.]

SR. PARDO:

Eso no lo hemos definido aun. Estamos evaluando todas las opciones, pero es muy pronto para saber a que nivel estaremos en esa fase.

DANIELA:

Ok, y una pregunta rápida, Se dice que los accionistas de TGP tienen el derecho a la primera oferta, con base en lo que expresaron ellos serán vendedores ¿tiene inquietudes a ese respecto?

SR. PARDO:

Esperamos que no, pero nunca se sabe.

DANIELA:

Okay, gracias Santiago.

ADRIANA:

La siguiente pregunta de Jaime Peroza, Jaime adelante.

JAIME:

Mi pregunta ya fue resuelta, pero podría repetir lo del múltiplo de EB a Ebitda de esta transacción por favor.



**GRUPO ENERGÍA
DE BOGOTÁ**

SR. PARDO:

Para el 2013 EBITDA es 9.6 veces, para el 2014 EBITDA está alrededor de 9.5.

JAIME:

¿Qué para el 2014...?

SR. PARDO:

Nueve y medio porque el EBITDA de TGP en 2014 se espera que crezca sólo un mínimo de acuerdo con los informes preliminares que tenemos del EBITDA de 2013. Entonces los múltiplos de 9.6 de 2013 EBITDA, 9.5 de 2014 EBITDA.

JAIME:

Ok, gracias.

ADRIANA:

La siguiente pregunta de José Renard. Adelante José.

JOSE:

Hola, ya respondieron mis preguntas, gracias.

ADRIANA:

Tiene pregunta de Daego Burdiago. Adelante Daego.

DAEGO:

Buenos días, y gracias por la presentación. ¿Me puede explicar cuáles son las razones principales que explican la diferencia entre el margen de Ebitda de TGI y TGP?

MR. PARDO:

¿Las razones principales que explican la diferencia entre el margen de Ebitda de TGI y TGP es eso lo que pregunta?

DAEGO:

Correcto.

www.grupoenergiadebogota.com

Cra. 9 No. 73 - 44 - PBX: 326 8000
Fax: 326 8010 - Bogotá - Colombia



**GRUPO ENERGÍA
DE BOGOTÁ**

SR. PARDO:

Si, debido a las características técnicas del sistema, las operaciones de TGP están ubicadas lejos de instalaciones, una parte del sistema de TGP está en la selva amazónica en el altiplano remoto del Perú, que no se accede por vías, y por ello el costo de desplegar la gente para hacer tareas de mantenimiento etc. se realiza por helicóptero, las condiciones de seguridad en algunos casos son difíciles, ha habido incidentes con grupos terroristas, y eso agrega costos y esos costos no los incurrimos en Colombia. Nosotros tenemos acceso a todos nuestros sistema en carro, no tenemos que transportar gente a zonas remotas en helicóptero y a la selva, y eso explica gran parte de la diferencia, pero también vemos oportunidades para que las operaciones sean más eficiente, y pensamos que agregamos valor, y creo que podemos aumentar los márgenes de EBITDA en el futuro.

DAEGO: Gracias.

ADRIANA:

La siguiente pregunta de Pablo Luguer. Pablo siga.

PABLO:

Gracias por la presentación Santiago. Tengo un par de preguntas, la mayoría ya se respondieron. Mi primera pregunta no entendí lo de la política de dividendos, ¿Cómo puede esta transacción afectar la política de dividendos de TGI a EEB por ejemplo?

MR. PARDO:

No la afecta. Tenemos una política de dividendos que es muy clara en los acuerdos con nuestros inversionistas que básicamente provee que distribuiremos el 50% de los ingresos netos todos los años, y este año nuestra expectativa e incumplimiento, y fue lo que dice el acuerdo de accionistas es que distribuiríamos esa cifra que les di. Por ello no tiene impactos, Si los accionistas deciden lo contrario cuando celebremos la asamblea, tendríamos que analizarlo en ese momento, pero en las discusiones que hemos tenido no va a haber impacto. Y esperamos distribuir los dividendos de acuerdo con lo planeado.

PABLO:

www.grupoenergiadebogota.com

Cra. 9 No. 73 - 44 - PBX: 326 8000
Fax: 326 8010 - Bogotá - Colombia



**GRUPO ENERGÍA
DE BOGOTÁ**

Perdón pero no entendí la cifra.

MR. PARDO:

Si bueno la cifra es.... Aún no hemos terminado las cifras de los ingresos netos, está sujeta a evaluaciones pero es cercana a los US\$35 millones, será la más baja de dependiendo de algunos ajustes finales las cifras de ingresos netos pueden estar tan altas como entre los US\$40 a US\$45 millones, pero aun lo tenemos que analizar con nuestros contadores para el año.

PABLO:

Ok, gracias, ¿me puede actualizar sobre la intención de EEB de comprar la participación privada que tiene en TGI?

SR. PARDO:

No, puedo comentar nada al respecto. Esa es una pregunta que debe dirigirla a EEB, yo no puedo responderla.

PABLO:

Bueno esta está relacionada con EEB, ellos sacaron su nuevo plan de Capex, aumentaron su capex de 3.2 billones a 7.5 billones. ¿Esta transacción se incluyó en ese plan de capex o no?

SR. PARDO:

No se, es una pregunta para la EEB.

PABLO:

Ok, gracias.

ADRIANA:

Ya no tenemos preguntas, Sr. Pardo tiene palabras de cierre?

SR. PARDO:

No, quiero agradecerles a todos por su paciencia. Y continuaremos proporcionando actualizaciones sobre los avances de la transacción, estén pendientes de comunicados de prensa, y muy probablemente tendremos otra teleconferencia agendada, una vez divulguemos oficialmente nuestros resultados.

www.grupoenergiadebogota.com

Cra. 9 No. 73 - 44 - PBX: 326 8000
Fax: 326 8010 - Bogotá - Colombia



**GRUPO ENERGÍA
DE BOGOTÁ**

Gracias por su apoyo y esperamos poder continuar nuestro dialogo en el futuro.
Gracias.

ADRIANA:

Señoras y señores muchas gracias. Damos por terminada nuestra conferencia, gracias por participar y pueden desconectar.

www.grupoenergiadebogota.com

Cra. 9 No. 73 - 44 - PBX: 326 8000
Fax: 326 8010 - Bogotá - Colombia