

Bogotá D.C., 5 de mayo de 2016



## Índice

1.	RESUMEN EJECUTIVO Y HECHOS RELEVANTES .....	2
1.1.	El mercado del gas natural en Colombia .....	2
1.2.	Resumen de los resultados financieros de TGI 1T 2016 .....	2
1.3.	Hechos relevantes 1T 2016 .....	3
2.1.	Ventas por sector.....	4
2.2.	Estructura contractual.....	4
3.	DESEMPEÑO FINANCIERO.....	5
3.1.	Resultados financieros .....	5
3.2.	Indicadores de deuda .....	8
4.	DESEMPEÑO OPERACIONAL.....	9
5.	INVERSIONES DE CAPITAL .....	9
6.	ANEXOS.....	11
	Anexo 1: Nota legal y aclaraciones .....	11
	Anexo 2: Vinculo a los estados financieros consolidados del 1T 2016:.....	11
	Anexo 3: Panorámica de la compañía controlante – EEB .....	11
	Anexo 4: Panorámica de TGI .....	12
	Anexo 5: Términos y definiciones .....	13
	Anexo 6: Notas al pie de los cuadros .....	13
	Anexo 7: Estado de Resultados y EBITDA .....	15
	Anexo 8: Información financiera de los principales clientes de TGI .....	16
	Anexo 9: Nuevos miembros de Junta Directiva .....	17

## 1. RESUMEN EJECUTIVO Y HECHOS RELEVANTES

### 1.1. El mercado del gas natural en Colombia

**Tabla N° 1 - Demanda de gas natural en Colombia**

<b>Demanda (GBTUD)</b>	<b>Al 1T 16*</b>	<b>Al 1T 15</b>	<b>Var. %</b>
Termoeléctrico	388.2	339.7	14.3
Residencial - comercial	171.5	185.8	-7.7
Industrial – refinería	430.5	349.8	23.1
Vehicular – GNV	84.8	98.1	-13.5
Petroquímico	9.3	20.6	-54.8
<b>Otros Consumos</b>	<b>24.3</b>	<b>24.5</b>	<b>-0.9</b>
<b>Demanda interna</b>	<b>1,108.5</b>	<b>1,018.4</b>	<b>8.9</b>
Exportación	-	87.1	-100.0
<b>Total</b>	<b>1,108.5</b>	<b>1,105.4</b>	<b>0.3</b>

Fuente: Concentra | Solamente incluye Enero y Febrero

La demanda interna de gas natural durante los primeros meses del 2016 tuvo un crecimiento del 8.9%, comparado con el mismo período de 2015. Las dos principales causas que marcaron el alza en la demanda fueron el Industrial – refinería y termoeléctrico. El consumo termoeléctrico experimentó un incremento del 14.3%, debido a que durante los últimos trimestre de 2015 e inicios de 2016 se mantuvieron las condiciones del fenómeno El Niño en condición fuerte, razón por la cual el consumo térmico fue mayor, en comparación con lo ocurrido en el mismo periodo de 2015. De esta manera, la demanda de gas para generación térmica promedio del primer trimestre de 2015 fue de 50.7 Mmpcd, en comparación con la presentada durante los primeros tres meses del año en curso, la cual alcanzo una generación promedio de 159.2 Mmpcd. Con respecto a las exportaciones, están suspendidas para atender el consumo interno, debido a la ocurrencia del fenómeno de Niño.

### 1.2. Resumen de los resultados financieros de TGI 1T 2016

A partir de 2015 la compañía adoptó las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF, cumpliendo con los cronogramas establecidos por el Gobierno Colombiano en cuanto a convergencia a estas normas. Como resultado del análisis correspondiente (NIC 21), la compañía adoptó como moneda funcional para los estados financieros, el dólar de los Estados Unidos de América, USD. No obstante, la regulación colombiana requiere también la entrega de estados financieros en Moneda de Presentación, Peso Colombiano, COP.

Este informe presenta los estados financieros comparativos 2016 – 2015 bajo la Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF- y en consecuencia algunas cifras del año 2015 pueden cambiar frente a informes anteriores.

**Tabla N° 2 - Indicadores seleccionados de TGI**

	<b>Al 1T 16</b>	<b>Al 1T 15</b>	<b>Var %</b>
<b>Ingreso Operacional - USD miles</b>	<b>117,784</b>	<b>109,992</b>	<b>7.1</b>
Utilidad Operacional - USD miles	73,579	67,310	9.3
<b>EBITDA YTD - USD miles</b>	<b>99,551</b>	<b>94,877</b>	<b>4.9</b>
Utilidad neta - USD miles	69,461	20,738	234.9
Volumen transportado – Mmpcd	566.5	469.4	20.7
Capacidad contratada en firme – Mmpcd	673.3	669.0	0.6
Calificación crediticia internacional:			
S&P - Sep. 15:	BBB-, Negativa		
Fitch - Oct. 15:	BBB, estable		
Moody's – Jun. 15:	Baa3, estable		

- Los ingresos operacionales durante el primer trimestre de 2016 presentaron un incremento del 7.1% comparado con el mismo periodo del año anterior, debido principalmente a:

- ▶ Mayor volumen de gas transportado (+20.7%) frente al mismo periodo del año anterior, como resultado del mayor despacho de las plantas termoeléctricas en el centro del país.
- ▶ Mayores ingresos por servicios complementarios, USD 2.7 mm superior frente al mismo periodo del año anterior.
- ▶ Comparado con el trimestre anterior, al cierre de marzo de 2015 la utilidad operacional creció 9.3%, debido a que los costos operacionales tuvieron un crecimiento, (4.5%) por debajo del presentado por los ingresos operacionales (7.1%).
- ▶ La utilidad neta de la compañía alcanzó USD 69.5 Millones, lo cual representa un incremento de USD 48.7 Millones comparado con el cierre NIIF del primer trimestre de 2015, debido a los factores operacionales mencionados, a unos menores gastos por diferencia en cambio y por provisión de impuesto diferido.

### 1.3. Hechos relevantes 1T 2016

- ▶ Actualmente la metodología para el cálculo de la tasa WACC para efectos tarifarios en las actividades de distribución y transmisión eléctrica y para las actividades de transporte y distribución de gas natural fue expedida a través de la Resolución CREG 095 de 2015. A la fecha solo se ha expedido la tasa WACC para la actividad de distribución de gas. Las metodologías definitivas de remuneración para las actividades de Transmisión / Distribución eléctrica y para la actividad de transporte de gas natural, no se han expedido.
- ▶ El día 29 de enero de 2016, la Superintendencia de Sociedades, autorizó la reforma estatutaria consistente en la fusión entre la compañía e IELAH, vehículo de propósito especial domiciliado en España, adquirido en julio de 2014 a The Rohatyn Group (anteriormente Citi Venture Capital - CVCI), a través del cual mantenía la participación del 31.92% en TGI. La compañía está trabajando actualmente en completar este proceso para el final del primer semestre 2016.
- ▶ El 22 de febrero de 2016 la Junta Directiva designó como Presidente de TGI al Ingeniero Julian Antonio Garcia Salcedo, quien tiene alrededor de 30 años de experiencia en el sector de petróleo y gas, ocupando diferentes posiciones ejecutivas de compañías como Gran Tierra Inc (petrolera listada en NY y Toronto), Emerald Energy PLC y Gold Oil Plc (petroleras listadas en Londres), Carboandes, BP y Ecopetrol. Es Ingeniero Civil de la Universidad de los Andes (Colombia), con maestrías en Ingeniería Civil en Colorado State University (EEUU), Administración de Empresas en la Universidad de Birmingham (Inglaterra) y Economía en la Universidad de Los Andes.
- ▶ El 29 de marzo de 2016 la Asamblea General de Accionistas, en sesión ordinaria, ratificó y eligió nuevos miembros de junta directiva para la compañía<sup>1</sup> y aprobó el proyecto de distribución de utilidades por aproximadamente USD 22.1 Millones (COP 62,096 Millones) los cuales fueron pagados el 4 de abril a todos sus accionistas.
- ▶ El 27 de abril de 2016 la Junta Directiva aprobó dos nuevos proyectos de expansión: i) Cusiana Fase IV (43 Mmpcd), Capex estimado USD 78 Mm; ii) Gasoductos que cumplen vida útil regulatoria, reemplazo de 4 tramos, Capex estimado sustitución USD 17 Mm y mantenimiento de 6 tramos existentes, Capex estimado USD 32 Mm.
- ▶ En lo corrido del año el promedio de volumen transportado por la infraestructura de TGI es de 566.5 Mmpcd, y mantiene una cuota de mercado del 53.7% al cierre del primer trimestre de 2016.

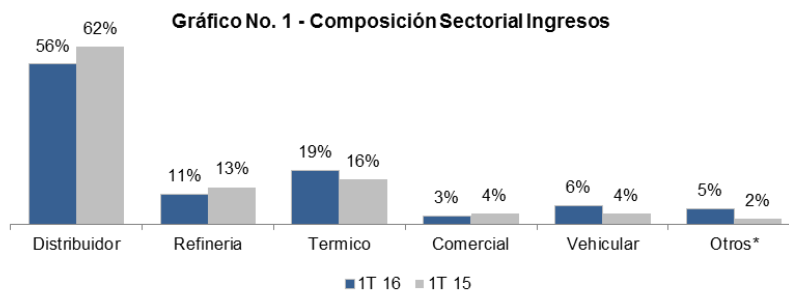
---

<sup>1</sup> Para mayor detalle sobre los nuevos miembros de Junta Directiva, por favor revisar el anexo 9

## 2. DESEMPEÑO COMERCIAL

### 2.1. Ventas por sector

Históricamente en los primeros meses del año se habían presentado bajos consumos, no obstante en el primer trimestre de 2016 hubo un importante incremento en el volumen transportado, con un total de 566.5 mmpcd, que representa un incremento del 20.7% frente al primer trimestre de 2015 (469.4 mmpcd). En cuanto a ingresos, el sector distribuidor, el cual incluye el consumo residencial, continúa siendo el principal generador de ingresos para la compañía, con una participación del 56%. Se destaca el crecimiento de ingresos asociados al sector térmico incrementando su participación en el total de ingresos de la compañía, pasando del 16% al 19% en comparación con el primer trimestre de 2015. Este crecimiento se da a razón al incremento de consumo promedio de los generadores térmicos durante los últimos trimestre de 2015 y el primer trimestre de 2016, el cual estuvo en 159.2 mmpcd, 22.6% superior a lo registrado en el cuarto trimestre de 2015. Igualmente, para este trimestre de 2016, al registro de un ingreso no recurrente por el fallo de una controversia con un remitente térmico.



Gas Natural, Gases de Occidente, Ecopetrol, EPM e Isagen continúan siendo los principales clientes de TGI, pero el total de su participación en los ingresos operacionales de la empresa bajó de 75% a 69%, dando participación a otros clientes con lo cual TGI diversifica un poco más su portafolio. Este incremento de otros clientes se debe particularmente al mayor consumo de generadores térmicos como Termovalle y Termoemcali.

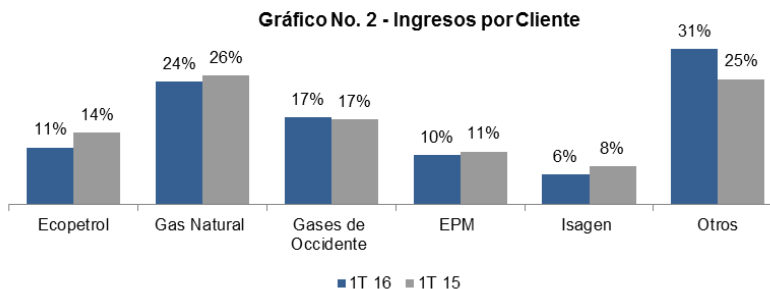
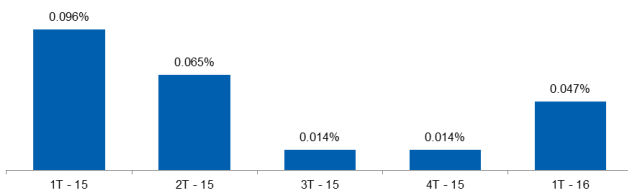


Gráfico No. 3 - Índice de morosidad de cartera



La gestión en el cobro de cartera desarrollada permanentemente, permitió obtener un índice de morosidad del 0.047% sobre los ingresos facturados durante los últimos doce meses. Se evidencia incremento marginal del índice con respecto al mismo período del año anterior, aunque en términos generales continúa siendo significativamente bajo, sin producir impactos relevantes en el flujo de caja de la compañía.

### 2.2. Estructura contractual

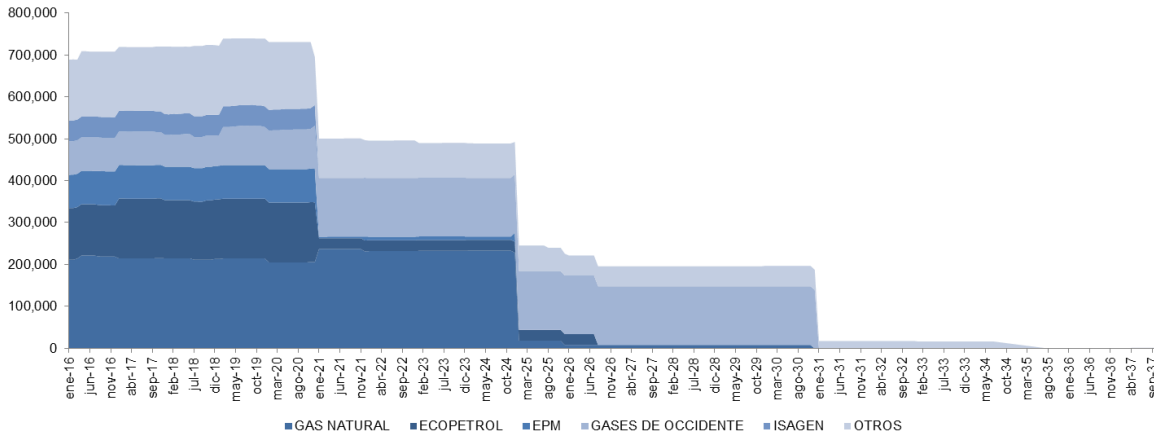
Los principales sectores atendidos por TGI tienen consumos estables sin estacionalidad importante. El 100% de sus contratos son en firme y están pactados bajo una pareja de cargos de 90% fijos y 10% variables. Al finalizar el trimestre, la capacidad total contratada en firme de la compañía ascendió a 673.3 Mmpcd, que corresponde al 92% de la capacidad disponible.

**Tabla N° 3 - Estructura contractual**

Tipo de contrato	AI 1T 16			AI 1T 15		
	No	Capacidad Contratada (Mmpcd)	Vida remanente (promedio años)	No	Capacidad Contratada Mmpcd	Vida remanente (promedio años)
Firmes (1)	1,184	673.3	10.0	957	669.0	8.2

[Ir a pies de página en anexo 6](#)

**Gráfico No. 4 - TGI Contratos Vida Remanente**



Durante el primer trimestre de 2016, 33 contratos de transporte de gas natural terminaron su vigencia; sin embargo, esa demanda se continúa atendiendo a través de nuevos contratos o a través de otros contratos del mismo remitente. Por otra parte, a la fecha se cuenta con 1,184 contratos de transporte de gas natural en firme, de los cuales 383 corresponden a contratos de transporte de los proyectos de ampliación propuestos por la compañía (103 Proyecto Cusiana – Apiay Ocoa; 171 Cusiana Fase III; 109 Cusiana Fase IV). Es preciso recordar que el incremento en número de contratos con respecto al mismo período anterior, se explica por los cambios regulatorios que afectan la compañía (Resolución CREG089-2013), según los cuales los remitentes deben contratar por cada tramo del sistema y con capacidades estándar en cada uno de éstos tramos.

### 3. DESEMPEÑO FINANCIERO

#### 3.1. Resultados financieros

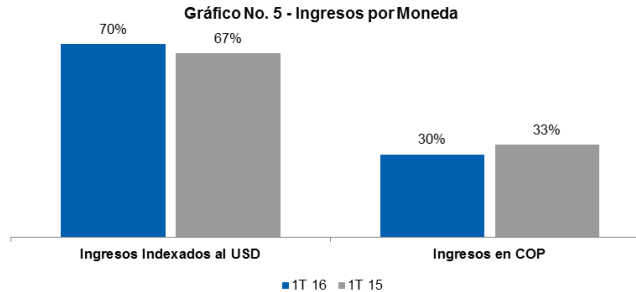
Al cierre del primer trimestre de 2016 los ingresos operacionales ascendieron a USD 117.8 millones, creciendo en USD 7.8 millones (+7.1%) respecto a los obtenidos en el mismo periodo de 2015. De los ingresos de TGI por servicio de transporte de gas natural, el 79.5% se derivó de los cargos fijos establecidos en los contratos en firme, el 3.7% de los ingresos corresponden a ingresos no regulados y el 16.8% de los ingresos, que corresponde a cargos variables, se vio afectado por el incremento en la demanda de gas natural por el fenómeno del niño.

**Tabla N° 4 - Estructura de los ingresos**

	USD Miles		Variación		Participación	
	1T 16	1T 15	USD	%	1T 16	1T 15
Ingresos Operacionales	117,784	109,992	7.8	7.1%		
<b>Desagregación por tipo de moneda</b>						
Ingresos en USD (1)	82,470	73,257	9.2	12.6%	70.0%	66.6%
Ingresos en COP (1)	35,313	36,735	(1.4)	-3.9%	30.0%	33.4%
<b>Desagregación por tipo de cargo</b>						
Ingresos cargos fijos y AO&M (2)	93,610	97,643	(4.0)	-4.1%	79.5%	88.8%
Ingresos cargos variables (3)	19,825	10,681	9.1	85.6%	16.8%	9.7%
Ingresos serv. complementarios (4)	4,349	1,668	2.7	160.7%	3.7%	1.5%

[Ir a pies de página en anexo 6](#)

El esquema tarifario vigente remunera la inversión y está indexado al dólar, USD. Las ventas indexadas al dólar presentaron un incremento del 12.6% en comparación con el primer trimestre de 2015 y representan a la fecha el 70% de las ventas totales de TGI. Por su parte la porción de ventas denominadas en pesos colombianos, COP, presentan una reducción del 3.9%, en comparación con el mismo periodo del año anterior, como consecuencia de la devaluación del peso colombiano entre estos dos periodos.

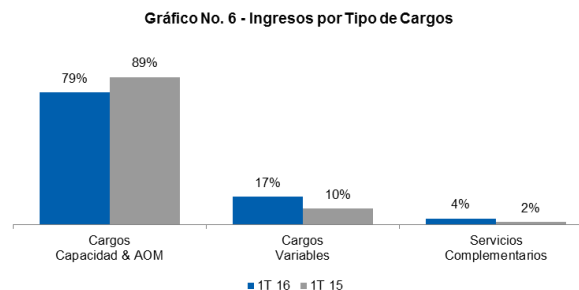


Al cierre del primer trimestre de 2016, los cargos fijos que remuneran la inversión y están denominados en dólares de los Estados Unidos ascendieron a USD 63.2 millones, un incremento del 0.5%, comparados con el mismo periodo de 2015, en razón a la mayor capacidad contratada en 2016. La capacidad promedio contratada para este periodo fue de 673.3 Mmpcd, en contraste con la del 2015 que fue de 669 Mmpcd, es decir un crecimiento de 0.6%.

Por su parte, los ingresos que remuneran los gastos de administración, operación y mantenimiento-AO&M y que están denominados en pesos colombianos, finalizaron en USD 31.0 millones, 14.1% inferior en comparación con el mismo periodo de 2015. Estos ingresos disminuyeron principalmente por efecto de la devaluación de la moneda local entre los periodos comparados, dado que al re-exresarlos a dólares se muestra una disminución frente al 1T2015. Al comparar estos ingresos en su moneda local (COP), presentaron un aumento del 9.8%, pasando de COP 99,080 millones en el 1T 2016 a COP 90,239 millones en el primer trimestre de 2015, explicado principalmente por el ajuste de tarifas para 2016 y la mayor capacidad contratada.

En relación con los cargos variables, crecieron 66% pasando de USD 10.7 millones en el primer trimestre de 2015 a USD 19.8 millones para el mismo periodo de 2016, en razón al mayor volumen de gas transportado y al reconocimiento de ingresos no recurrentes correspondientes al fallo de una controversia con un remitente.

En cuanto a los ingresos por servicios complementarios, en el primer trimestre de 2016 alcanzaron USD 4.3 millones, con un crecimiento del 160.7% frente al primer trimestre de 2015, explicado por servicios como el parqueo rodante interrumpible y el cobro de pérdidas de gas, entre otros, con los cuales se han compensado los ingresos que se tenían anteriormente por cargos ocasionales. Estos ingresos ocasionales fueron eliminados desde el 4 de marzo de 2015, dado que la regulación vigente a partir de esa fecha sólo permite que los remitentes atiendan desvíos fuera de la ruta contratada en el mercado secundario, a través del gestor del mercado del gas natural, utilizando la capacidad disponible de otros remitentes, hecho que no genera ingresos para TGI.



**Tabla N° 5 – Estado de resultados 1T 2016 <sup>2</sup>**

	USD Miles		Var		COP Millones		Var	
	1T 16	1T 15	USD	%	1T 16	1T 15	COP	%
<b>Ingresos Operacionales</b>	<b>117,784</b>	<b>109,992</b>	<b>7,792</b>	<b>7.1%</b>	<b>376,712</b>	<b>275,488</b>	<b>101,224</b>	<b>36.7%</b>
Costos y Gastos Operacionales	44,231	42,306	1,925	4.5%	139,385	103,836	35,549	34.2%
Otros Ingresos/(Gastos)	25	(376)	402	-106.8%	81	(872)	953	-109.3%
<b>Utilidad Operacional</b>	<b>73,579</b>	<b>67,310</b>	<b>6,269</b>	<b>9.3%</b>	<b>237,408</b>	<b>170,780</b>	<b>66,628</b>	<b>39.0%</b>
Margen Operacional %	62%	61%			63%	62%		
<b>EBITDA</b>	<b>99,551</b>	<b>94,877</b>	<b>4,673</b>	<b>4.9%</b>	<b>319,485</b>	<b>237,743</b>	<b>81,743</b>	<b>34.4%</b>
Margen EBITDA %	84.5%	86.3%			84.8%	86.3%		
Utilidad/(Pérdida) No Oper. Neto	(13,003)	(16,715)	3,711	-22.2%	(31,487)	(49,062)	17,575	-35.8%
Diferencia en cambio neta	(1,688)	(15,708)	14,021	-89.3%	(5,483)	(38,789)	33,306	-85.9%
Impuesto a la utilidad	(1,021)	(1,616)	595	-36.8%	(3,262)	(4,077)	815	-20.0%
Impuesto Diferido (NIIF)	11,594	(12,533)	24,127	-192.5%	37,669	(30,947)	68,617	-221.7%
<b>Utilidad neta</b>	<b>69,461</b>	<b>20,738</b>	<b>48,722</b>	<b>234.9%</b>	<b>234,845</b>	<b>47,905</b>	<b>86,940</b>	<b>390.2%</b>

[Ir a pies de página en anexo 6](#)

Por su parte, los costos y gastos operacionales en forma conjunta incrementaron en 4.5% en el primer trimestre de 2016, debido principalmente a mayor costo del gas combustible para estaciones compresoras y por balance operativo de gas en el sistema. No obstante, la compañía logró también reducción en costos como seguros (-USD 1.0 millones) y menor gasto por impuesto a la riqueza (-USD 2.3 MM).

Por lo anterior la utilidad operacional en el primer trimestre de 2016 alcanzó USD 73.6 millones, representando un crecimiento de 9.3% al compararla con el mismo periodo del año anterior.

En el resultado no operacional se presentó un menor gasto por USD 3.7 Millones en comparación con el mismo periodo de 2015, debido principalmente al efecto neto en valoración de operaciones de cobertura y mayores rendimientos financieros. Adicionalmente, dado que en el primer trimestre de 2016 el peso colombiano se revaluó 4.0% frente al dólar y que en el mismo periodo del año anterior hubo devaluación del 7.7%, en el periodo reportado se tiene menor gasto por diferencia en cambio (USD 14.0 millones) y liberación de provisión de impuesto diferido (USD 24.1 millones), de acuerdo con la metodología NIIF de estimación de este impuesto.

Finalmente la utilidad neta de la compañía alcanzó USD 69.4 Millones<sup>3</sup>, lo cual representa un aumento de USD 48.7 Millones comparado con el mismo periodo del año anterior, debido principalmente a i) mayores ingresos operacionales por USD 7.7 millones, ii) leve crecimiento de los costos y gastos operacionales por USD 1.9 millones, iii) un menor gasto de diferencia en cambio para el trimestre de USD 14 millones y iv) liberación de provisión de impuesto diferido.

Es importante anotar que las cifras del estado de resultados en moneda de presentación pesos colombianos, presentan igualmente crecimientos importantes. El efecto de la devaluación al re-expresar a moneda local las cifras en moneda funcional USD, con la tasa de cambio histórica<sup>4</sup>, soporta este efecto. Se destacan los importantes crecimientos tanto en ingresos operacionales (36.7%) como en resultado operacional (39%) y EBITDA (34.4%) bajo moneda de presentación.

<sup>2</sup> La moneda funcional de TGI es el Dólar de Estados Unidos. Adicionalmente, se presenta la información en Moneda de Presentación (Peso Colombiano-COP). Para fines informativos, las cifras del estado de resultados en USD se convierten a COP con la TRM de la fecha que se contabilizan las diferentes partidas.

<sup>3</sup> Para mayor detalle sobre el estado de resultados, por favor revisar el anexo 7

<sup>4</sup> La tasa histórica, es la tasa de cambio real al momento de realizar las transacciones

### 3.2. Indicadores de deuda

Tabla N° 6- Indicadores de deuda

	1T 16	2015*	Unidad
Deuda neta Senior (1) / EBITDA UDM (2) OM: < 4,8	2.0	1.7	Veces
EBITDA UDM (2) / Intereses UDM (3) OM: > 1,7	6.4	6.3	Veces
<b>Estructura de la deuda</b>	<b>Monto</b>		<b>Moneda</b>
Senior - bonos Internacionales (4)	750		USD Mm
Subordinada (5)	370		USD Mm
			<b>Cupón (%)</b>
			5.700%
			<b>Vencimiento</b>
			20-mar-2022
			6.125%
			21-dic-2022

[Ir a pies de página en anexo 6](#) | \* A diciembre de 2015

Tabla N° 7 – Desagregación Indicadores

	USD Miles	
	1T 16	2015*
EBITDA UDM	365,726	361,053
Deuda Senior Bruta	873,538	868,635
Efectivo e inver. Temporales <sup>5</sup>	152,277	256,145
Deuda Senior Neta	800,956	612,490
Gastos Financieros Netos UDM (1)	57,128	59,130

[Ir a pies de página en anexo 6](#) | \* A diciembre de 2015

La compañía continúa cumpliendo con lo establecido en el *Indenture* de los Bonos 2022 en cuanto a las dos métricas crediticias. Se recuerda que los *covenants* de los Bonos TGI 2022 están actualmente suspendidos, debido a que se tiene calificación en grado de inversión por parte de las 3 agencias calificadoras más importantes. La reducción del cupón lograda en el 2012 con la operación de manejo de deuda sobre los bonos internacionales y el crecimiento del EBITDA UDM, han permitido cumplir ampliamente con estas métricas.

Durante 2015 TGI otorgó tres (3) créditos inter-compañía a su principal accionista, EEB, por un valor de COP 430,841 millones, de los cuales (2) fueron repagados en marzo de 2016 y al cierre del primer trimestre de 2016 queda un saldo pendiente de COP 230,841 millones.

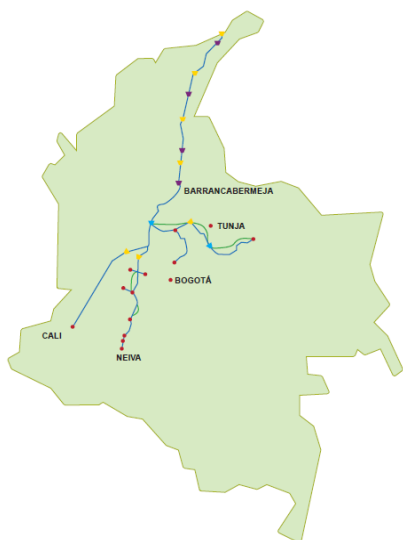
Adicionalmente, la Junta Directiva de TGI aprobó en julio de 2015, otorgar un crédito subordinado inter-compañía a su accionista IELAH, filial de EEB, por la suma de hasta USD 364.4 millones a una tasa de Libor 6M + 1%, de los cuales se desembolsaron USD 184.9 millones en 2015 y fueron destinados para repagar parcialmente USD 175 millones del crédito sindicado a largo plazo contratado en el 2014 por IELAH con la banca internacional, y el excedente para fondar los intereses del siguiente periodo, junto con los gastos tributarios y administrativos de esa sociedad. El 11 de marzo de 2016 TGI realizó otro desembolso a IELAH por valor de USD 179.5 millones, para repagar USD 175 millones adicionales del mismo crédito y fondar el siguiente pago de intereses. Con los recursos recibidos, IELAH repagó USD 350 millones adicionales de su crédito sindicado y el saldo a marzo de 2016 es de USD 219 millones.

<sup>5</sup> Incluye préstamos a corto plazo con partes relacionadas y asociadas



#### 4. DESEMPEÑO OPERACIONAL

TGI mantiene el liderazgo del mercado transportador de gas natural en Colombia con el 53.7% de participación de mercado y un incremento del 20.7% en el volumen transportado en comparación con el primer trimestre del año anterior. Al cierre del primer trimestre de 2016 el volumen total transportado por el sistema nacional presentó variaciones positivas del 7.2%, dada la necesidad de mayor despacho para la generación térmica.



**Tabla N° 8 - Volumen por transportador – Mmpcd**

	1T 16	Part. %	1T 15	Part. %
TGI	566.5	53.7%	469.4	47.7%
Promigas	339.9	32.2%	358.2	36.4%
Otros*	149.0	14.1%	156.8	15.9%
<b>Total</b>	<b>1,055.3</b>	<b>100.0%</b>	<b>984.4</b>	<b>100.0%</b>

Fuente: Concentra.Inteligencia en Energía

**Tabla N° 9 - Indicadores operacionales seleccionados**

	1T 16	1T 15	Var %
Capacidad total - Mmpcd (1)	733.8	733.8	
Volumen transportado - Mmpcd (2)	566.5	469.4	20.7%
Capacidad contratada en firme – Mmpcd (3)	673.3	669.0	0.6%
Factor de uso - % (4)	67.7	61.9	9.4%
Disponibilidad - % (5)	100.0	100.0	
Pérdidas - % (6)	-	-	
Longitud gasoductos - Km	3,957.0	3,957.0	
Longitud gasoductos – Mi	2,459.0	2,459.0	

[Ir a pies de página en anexo 6](#)

Al cierre del periodo, el incremento de la capacidad contratada en firme se explica por la gestión comercial de la compañía en la búsqueda de nuevos contratos. Igualmente, las ampliaciones del sistema durante los últimos años y su mejoramiento operativo han contribuido al incremento de la capacidad de transporte. Finalmente, las pérdidas del sistema se mantienen por debajo del nivel máximo de 1% aceptado por la regulación.

**Tabla N° 10 – Capacidad de transporte total del sistema TGI – 1T 16**

Por Tramo – Mmpcd	Capacidad de Transporte	Volumen promedio Transportado
Ballena – Barrancabermeja	260.0	143.3
Mariquita – Gualanday	15.0	14.4
Gualanday – Neiva	11.0	8.6
Cusiana – Porvenir	392.0	362.6
Cusiana – Apiay	33.0	29.2
Apiay – Usme	17.8	4.7
Morichal – Yopal	5.0	3.2
Sur de Bolívar	N.A.	0.3
<b>TOTAL</b>	<b>733.8</b>	<b>566.5</b>

#### 5. INVERSIONES DE CAPITAL

**Tabla N° 11 - Capex**

	USD Millones	
	1T 16	1T 15
Inversión (1)	1.7	2.4
Mantenimiento (2)	0.2	0.8

[Ir a pies de página en anexo 6](#)

**Tabla N° 12 - Estado de los proyectos de expansión en Colombia – 1T 16**

	Descripción	Capex (USD mm)	Ampliación capacidad (Mmpcd)	Ejecución (%)	Entrada en Operación
Cusiana Fase III	Ampliación de la capacidad de compresión mediante el suministro y	31.0	20	59.7%	3T 16

	puesta en operación de tres nuevas unidades				
Cusiana – Apiay - Ocoa	El proyecto aumentará la capacidad de transporte del gasoducto Cusiana – Apiay en 32 Mpcd y del ramal Apiay – Ocoa en 7 Mpcd.	48.0	39	El proyecto se está estructurando bajo una nueva estrategia de ejecución.	4T 17
Loop Armenia	Construcción Loop Armenia de 28 Km en 8"	24.3	8.7	25.7%	2T 17

## 6. ANEXOS

### Anexo 1: Nota legal y aclaraciones

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

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

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

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

### Aclaraciones al informe

- ▶ A partir de 2015, la moneda funcional de TGI es el Dólar de Estados Unidos. Las cifras de 2015 y 2016 del estado de resultados en USD se convierten a COP con la TRM de la fecha que se contabilizan las diferentes partidas.
- ▶ Solo con propósitos informativos, hemos convertido las cifras de Capex de este informe a su equivalente en dólares de los Estados Unidos utilizando la TRM de fin de período publicada por la Superintendencia Financiera de Colombia. Las tasas de cambio utilizadas en la conversión son las siguientes:
  - ▶ TRM al 31 de marzo de 2015: 2,576.05
  - ▶ TRM al 31 de marzo de 2016: 3,022.35
- ▶ En las cifras presentadas se utiliza la coma (,) para separar los miles y el punto (.) para separar los decimales.
- ▶ El EBITDA no es un indicador reconocido bajo las normas contables de Colombia o de los Estados Unidos y puede presentar dificultades como herramienta analítica. Por esta razón, no debería tenerse en cuenta en forma aislada como un indicador de la generación de caja de la compañía.
- ▶ El EBITDA para un período determinado se calculó tomando la Utilidad operacional (o pérdida), agregándole la amortización de intangibles y la depreciación de activos fijos, para dicho período.

### Anexo 2: Vinculo a los estados financieros consolidados del 1T 2016:

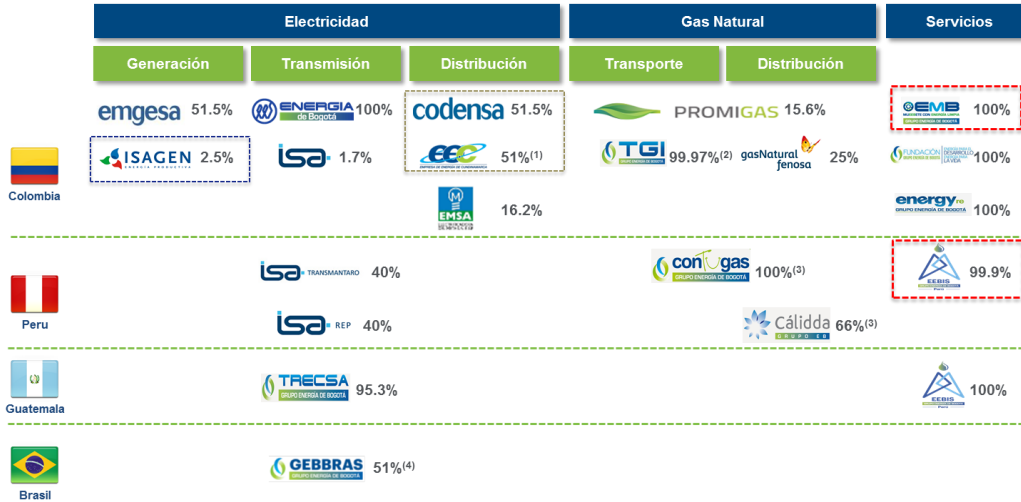
<http://www.grupoenergiadebogota.com/inversionistas/estados-financieros>

### Anexo 3: Panorámica de la compañía controlante – EEB

- ▶ EEB es una compañía integrada del sector de la energía con operaciones en Colombia, Perú y Guatemala;
- ▶ La compañía fue fundada en 1896 y está controlada por el Distrito de Bogotá, con una participación del 76.2%. Al estar la acción de EEB inscrita en el mercado público de Colombia, se rige por estándares internacionales de gobierno corporativo.
- ▶ EEB tiene una estrategia de expansión focalizada en el transporte y distribución de energía en Colombia y en otros países de la región.
- ▶ EEB participa en toda la cadena de valor de electricidad y en casi toda la cadena de valor de gas natural – no participa en la actividad de exploración y producción de este hidrocarburo.

- ▶ El Grupo EB es uno de los emisores colombianos más importantes de deuda corporativa en los mercados de capitales internacionales. En octubre de 2007, EEB y TGI realizaron una emisión de bonos corporativos en el mercado 144A por USD 1,360 millones. En 2012, TGI realizó una operación de manejo de deuda para reducir la tasa cupón en 380 pbs y extender el plazo de su deuda en cinco años adicionales.
- ▶ Desde 2009, la acción de EEB se transa en el mercado público de valores de Colombia.

**Anexo 4: Panorámica de TGI**



(1) EEB participa través del SPV DECSA (2) EEB directa e indirectamente a través de IELAH España (adicional 31,92%); (3) EEB a través de participaciones directas e indirectas. (4) EEB participa través del SPV GEBBRAS adquirido el 21 de agosto de 2015 por ~ USD158 mm, 51% de participación en 4 concesiones de transmisión. [Proceso de venta Ley 226](#) | [En proceso de fusión](#) | [En proceso de Liquidación](#)

- ▶ TGI es un actor central en la estrategia de crecimiento de EEB; es el transportador de gas natural más grande de Colombia y opera un monopolio natural en un sector con alto potencial de crecimiento y cuyo desarrollo es de especial interés para el estado colombiano.
- ▶ TGI es el único transportador de gas natural en Colombia que conecta las principales fuentes de abastecimiento - Guajira y Cusiana - con los principales centros de consumo.
- ▶ TGI está sujeta a la regulación del Ministerio de Minas y Energía y de la CREG. La CREG define las tarifas máximas que TGI puede cobrar a sus usuarios con base en los principios de viabilidad financiera y eficiencia económica. El esquema tarifario está diseñado para que el inversionista obtenga un retorno adecuado sobre el capital invertido y recupere los costos de operación y mantenimiento. La parte de la tarifa que retribuye las inversiones está indexada a la tasa de cambio peso / dólar, lo que le da a la compañía una cobertura natural frente a sus obligaciones en moneda extranjera.
- ▶ Casi la totalidad de las ventas de la compañía están soportadas en contratos en firme y de largo plazo suscritos con sólidas empresas que operan en Colombia.
- ▶ TGI finalizó en 2013 el proyecto de expansión más ambicioso de la infraestructura de transporte de gas natural en Colombia: la ampliación de los gasoductos de Guajira y Cusiana cuyo costo fue de USD 650 mm.
- ▶ TGI tiene una participación del 32.24% en la compañía peruana ConTugas -el restante 67.76% es propiedad de EEB-. Esta compañía es la adjudicataria de una concesión para la construcción de una red de transporte y distribución de gas natural en el sur del Perú -departamento de Ica-, por un valor estimado de USD 346 mm. ConTugas inició plenamente la operación comercial del proyecto el 30 de abril de 2014.

### Anexo 5: Términos y definiciones

- ▶ ANH: Agencia Nacional de Hidrocarburos. Entidad colombiana responsable de la definición de la política de hidrocarburos.
- ▶ BR: Banco de la República. Banco Central de Colombia responsable de la política monetaria y cambiaria del país.
- ▶ Bln o bln: Billones de los Estados Unidos de América. Factor  $10^9$
- ▶ BOMT: Por sus cifras en Inglés: Build, Operate, Maintain and Transfer Contract. Es un contrato mediante el cual un tercero se compromete a construir, operar, mantener y transferir un activo.
- ▶ COP / COP: Pesos colombianos.
- ▶ CREG: Comisión de Regulación de Energía y Gas de Colombia. Entidad estatal colombiana encargada de la regulación de los servicios públicos domiciliarios de energía eléctrica y gas natural.
- ▶ Cuota de Fomento: Corresponde a recursos que Ecogas recaudaba de sus usuarios para ejecutar nuevos proyectos de infraestructura de gas natural.
- ▶ DANE: Departamento Administrativo Nacional de Estadística. Es la entidad responsable de la planeación, levantamiento, procesamiento, análisis y difusión de las estadísticas oficiales de Colombia.
- ▶ DNP: Departamento Nacional de Planeación. Entidad encargada de la Planeación Económica de Colombia.
- ▶ EEB: Empresa de Energía de Bogotá. Es el accionista controlante de TGI.
- ▶ GNV: Gas natural vehicular.
- ▶ GPC: Giga pies cúbicos. Factor  $10^9$
- ▶ IED: Inversión extranjera directa.
- ▶ IPC: Índice de precios al consumidor de Colombia.
- ▶ Km: Kilómetros
- ▶ MEM: Ministerio de Energía y Minas del Perú.
- ▶ Mi: Millas de los Estados Unidos.
- ▶ Mm/mm: millones.
- ▶ Mlm / Mlm: millardos
- ▶ PBS: Puntos Básicos, equivalente a 0.01%
- ▶ Pcd o pcd: pies cúbicos día.
- ▶ SF: Superintendencia Financiera. Entidad estatal encargada de la regulación, vigilancia y control del sector financiero colombiano.
- ▶ TGI: Transportadora de Gas del Internacional.
- ▶ Tpc / tpc: Tera pies cúbicos. Factor  $10^{12}$
- ▶ TRM: Tasa representativa del mercado; es un promedio de los precios de las transacciones peso-dólar que se calcula diariamente por la SF.
- ▶ R/P: Relación reservas producción. Estima la duración de las reservas dado el nivel de producción en un momento determinado.
- ▶ UDM: Últimos doce meses.
- ▶ UPME: Entidad estatal encargada de la planeación de los sectores de minas y energía en Colombia.
- ▶ USD: Dólares de los Estados Unidos de América.

### Anexo 6: Notas al pie de los cuadros

#### Pies de página gráfica índice de morosidad de cartera

- (1) El índice de morosidad se calcula midiendo la proporción de cartera vencida –mayor a treinta días- sobre los valores facturados acumulados en los últimos doce meses.

[Volver al capítulo](#)

#### Pies de página tabla N° 3: Estructura contractual

- (1) Modalidad contractual que garantiza el transporte de un volumen máximo de gas durante un período de tiempo determinado. La remuneración de este tipo de contratos puede ser por capacidad y/o variable.

[Volver al capítulo](#)

#### Pies de página tabla N° 4: Estructura de los ingresos

- (1) La regulación para el transporte de gas en Colombia divide la tarifa a los usuarios en una parte que reconoce las inversiones y otra que reconoce los gastos y costos de administración, operación y mantenimiento - AOM. La porción que reconoce las inversiones está indexada al dólar y se ajusta anualmente con el IPP “Equipos de Capital” de EEUU y se paga en pesos a la TRM de final de cada mes. La porción que reconoce los AOM está definida en pesos y es indexada anualmente con el IPC colombiano.

- (2) Los cargos por capacidad o cargos fijos obligan al transportador a mantener una capacidad de transporte disponible para el momento en que el cliente lo requiera. Por su parte, el cliente se compromete a pagar por dicha capacidad con independencia del volumen transportado.
- (3) Los cargos variables obligan al transportador a mantener una capacidad disponible en el momento en que el cliente lo requiera. Sin embargo, y a diferencia del esquema descrito anteriormente, el cliente solo paga lo efectivamente transportado aunque a una tarifa mayor. En general los clientes de TGI mantienen esquemas de contratación que combinan cargos fijos con variables.
- (4) Servicios adicionales prestados por la compañía como por ejemplo nuevas conexiones u odorización.

[Volver al capítulo](#)

**Pies de página tabla N° 6: Indicadores de deuda**

- (1) De acuerdo con el contrato de los bonos internacionales, la deuda neta de la compañía únicamente tiene en cuenta la deuda senior de TGI menos el valor del efectivo y las inversiones temporales.
- (2) Es la sumatoria de la utilidad operacional, las amortizaciones, las depreciaciones y las provisiones e impuesto al patrimonio.
- (3) Son los intereses causados derivados de la deuda financiera de TGI.
- (4) Corresponde al valor de los bonos emitidos por TGI Internacional y garantizados por TGI.
- (5) Corresponde a la deuda intercompañía contraída por TGI con EEB.

[Volver al capítulo](#)

**Pies de página tabla N° 7: Desagregación indicadores**

- (1) Los gastos financieros son netos de los ingresos de la tesorería y los cupones recibidos por los *Opposite Swaps* contratados.

[Volver al capítulo](#)

**Pies de página tabla N° 9: Indicadores operacionales en Colombia**

- (1) Es la capacidad nominal de transporte del sistema.
- (2) Es el promedio del volumen real transportado.
- (3) Es una modalidad de contratación que obliga a TGI a mantener disponible un volumen determinado de su capacidad de transporte para cuando el cliente lo requiera.
- (4) Es el porcentaje de utilización del gasoducto y se obtiene como la relación entre la nominación y la capacidad de transporte.
- (5) Es la capacidad real de transporte de gas en un período determinado en relación con la capacidad nominal.
- (6) Es la diferencia entre el volumen de gas recibido menos el volumen de gas entregado teniendo en cuenta el cambio en inventarios. Se mide en términos porcentuales en relación con el volumen recibido por los clientes. La CREG reconoce a través de las tarifas perdidas máximas del 1%.

[Volver al capítulo](#)

**Pies de página tabla N° 11: Capex**

- (1) Corresponde a todas aquellas inversiones destinadas a incrementar la capacidad de transporte de la compañía.
- (2) Corresponde a todas aquellas inversiones destinadas a mantener en estado adecuado los activos de la compañía para permitir su funcionamiento normal y mantener la capacidad de transporte en sus actuales niveles.

[Volver al capítulo](#)

Anexo 7: Estado de Resultados y EBITDA

Tabla N° 13 – Estado de resultados detallado

	USD		Var	
	1T 16	1T 15	USD	%
<b>Ingresos operacionales</b>	<b>117,783,722</b>	<b>109,991,964</b>	<b>7,791,758</b>	<b>7.1%</b>
<b>Costo de Ventas</b>	<b>(34,905,515)</b>	<b>(30,282,834)</b>	<b>(4,622,681)</b>	<b>15.3%</b>
Operación y mantenimiento	(14,038,896)	(10,383,347)	(3,655,549)	35.2%
Depreciaciones, amortizaciones y provisiones	(20,866,619)	(19,899,488)	(967,131)	4.9%
<b>Utilidad bruta</b>	<b>82,878,207</b>	<b>79,709,130</b>	<b>3,169,077</b>	<b>4.0%</b>
<b>Gastos Admon. y Operacionales</b>	<b>(9,325,065)</b>	<b>(12,022,892)</b>	<b>2,697,827</b>	<b>-22.4%</b>
Personal y servicios generales	(4,194,146)	(4,731,294)	537,147	-11.4%
Depreciaciones, amortizaciones y provisiones	(764,796)	(606,791)	(158,005)	26.0%
Impuesto a la riqueza	(4,366,123)	(6,684,808)	2,318,685	
<b>Otros Ingresos/(Egresos)</b>	<b>25,407</b>	<b>(376,394)</b>	<b>401,801</b>	<b>-106.8%</b>
<b>Utilidad operacional</b>	<b>73,578,549</b>	<b>67,309,843</b>	<b>6,268,706</b>	<b>9.3%</b>
<b>Ingresos no operacionales</b>	<b>5,475,069</b>	<b>3,254,384</b>	<b>2,220,686</b>	<b>68.2%</b>
Financieros (1)	4,744,324	2,364,912	2,379,412	100.6%
Valoración coberturas (2)	730,745	889,472	(158,727)	-17.8%
<b>Gastos no operacionales</b>	<b>(18,478,558)</b>	<b>(19,968,891)</b>	<b>1,490,334</b>	<b>-7.5%</b>
Financieros (3)	(17,321,925)	(16,662,928)	(658,997)	4.0%
Valoración Inv. permanentes	-	(1,949,999)	1,949,999	-100.0%
Valoración coberturas (2)	(1,156,633)	(1,355,964)	199,332	-14.7%
<b>Diferencia en cambio Neta (4)</b>	<b>(1,687,515)</b>	<b>(15,708,228)</b>	<b>14,020,713</b>	<b>-89.3%</b>
<b>Utilidad antes de impuesto de renta</b>	<b>58,887,545</b>	<b>34,887,107</b>	<b>24,000,438</b>	<b>68.8%</b>
Impuesto a las ganancias	(1,020,754)	(1,616,027)	595,273	-36.8%
Impuesto Diferido	11,593,968	(12,532,647)	24,126,614	-192.5%
<b>Utilidad neta</b>	<b>69,460,759</b>	<b>20,738,434</b>	<b>48,722,325</b>	<b>234.9%</b>

(1) Incluye los rendimientos financieros por inversiones temporales.

(2) Refleja la valoración de las coberturas contratadas por la compañía para reducir el riesgo en el pago del principal de la deuda en moneda extranjera.

(3) Son los gastos financieros relacionados con la deuda de la compañía.

(4) Refleja el impacto de la devaluación/revaluación sobre la reexpresión a dólares de los activos y pasivos en pesos Colombianos

Tabla N° 14 – Desglose EBITDA Trimestral

USD	1T - 15	1T-16
Ingresos	109,991,964	117,783,722
(-)Costos de operación y mantenimiento.	10,383,347	14,038,896
(-)Gastos de personal y servicios general <sup>6</sup>	4,731,294	4,194,146
<b>EBITDA Trimestral</b>	<b>94,877,324</b>	<b>99,550,680</b>
<b>Margen EBITDA Trimestral</b>	<b>86%</b>	<b>85%</b>

<sup>6</sup> Estos gastos no incluyen el impuesto al patrimonio

Anexo 8: Información financiera de los principales clientes de TGI

Compañía	Panorámica	Principales clientes atendidos
	<ul style="list-style-type: none"> <li>Mayor productor de gas en Colombia.</li> <li>Empresa integrada del sector de hidrocarburos.</li> <li>Empresa que cotiza en bolsa y controlada por el gobierno colombiano.</li> <li>Pertenece al grupo de las 40 compañías petroleras más grandes del mundo.</li> <li>Acciones listadas en el mercado públicos de valores de Colombia, Nueva York y Toronto.</li> <li>Contrato en firme por 11 años.</li> <li>Ratings: Deuda extranjera: Baa2 (Moody's) / BBB (Fitch) / BBB (S&amp;P) ; Deuda Local: AAA.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Refinerías.</li> <li>Generadores térmicos.</li> <li>Trading.</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>El distribuidor y comercializador de gas natural más grande de Colombia.</li> <li>Controlada por Gas Natural Fenosa de España; EEB tiene una participación accionaria del 25%.</li> <li>Contrato en firme por 10 años.</li> <li>Rating: BBB (Fitch) / Local AAA.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Residencial.<sup>(1)</sup></li> <li>PYMES.</li> <li>Industrias.</li> <li>Gas natural para vehículos.</li> <li>2.7 millones de clientes.</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>Distribuidora y comercializadora de gas natural con presencia en el suroccidente colombiano.</li> <li>Compañía privada controlada por Promigás.</li> <li>Presta sus servicios a más de 900.000 usuarios.</li> <li>Contrato en firme por 15 años.</li> <li>Rating: Local AAA (Fitch).</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Residencial.</li> <li>Industrias.</li> <li>Gas natural para vehículos.</li> <li>1.0 millón de clientes.</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>Principal generador de electricidad en Colombia e importante distribuidor de gas natural en el noroccidente colombiano.</li> <li>Empresa integrada con intereses en energía eléctrica y gas natural.</li> <li>Contrato en firme por 9 años.</li> <li>Ratings: Extranjera: Baa3 (Moody's) / BBB+ (Fitch) ; AAA Local (Fitch).</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Residencial.</li> <li>Generadores térmicos.</li> <li>877 mil clientes.</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>La segunda empresa de generación de energía eléctrica.</li> <li>57% controlado por el estado colombiano.</li> <li>Contrato en firme por 5 años.</li> <li>Ratings: Extranjera: Baa3 (Moody's) / BBB- (Fitch)/ BBB- (S&amp;P); AAA Local.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Generadores térmicos.</li> <li>Trading.</li> </ul>

Fuente: Información de la Compañía.  
(1) Usuarios residenciales se refiere al número de residencias servidas, no a la población, la cual podría ser aproximadamente cinco veces mayor.



#### Anexo 9: Nuevos miembros de Junta Directiva

Los actuales miembros de la Junta Directiva del Emisor fueron elegidos por la Asamblea General de Accionistas en reunión extraordinaria de fecha 27 de enero de 2016, para un periodo de dos años contados a partir de la fecha de elección. En sesión ordinaria del 29 de marzo se aprobaron los cambios en los renglones segundo, quinto y séptimo de los miembros de la Junta Directiva, quedando conformada así:

PRINCIPALES	SUPLENTES
Gloria Astrid Alvarez Hernandez	Diana Margarita Vivas Munar
Andres Camargo Ardila	Felipe Castilla Canales
Raúl José Buitrago Arias	Carlos Alberto Díaz Rueda
Oscar Edmundo Díaz Molina	Alexandra Rojas
Dalila Astrid Hernandez Corzo	Mauro Hernán Mejía
Hector Felipe Angel Carvajal	Sergio Andres Gomez Navarro
Jose Fernando Montoya	Leonardo Garnica Eljaiek