

**Operadora:** Bienvenidos a la Conferencia Telefónica de TGI y Cálidda para el segundo trimestre de 2018. En primer término tendremos la conferencia de Cálidda y su sesión de preguntas y respuestas, posteriormente tendremos la conferencia de TGI acompañada de su sesión de preguntas y respuestas.

Mi nombre es Ana y seré su operadora el día de hoy.

En esta ocasión todos los participantes están en modo de escucha solamente. Luego realizaremos una sesión de preguntas y respuestas, si usted desea realizar una pregunta durante esa sesión por favor presiones “asterisco” y luego “1” en su teléfono.

Sepan ustedes que esta conferencia está siendo grabada. Ahora quisiera cederle la palabra al Sr. Martín Mejía, Director Financiero de Cálidda. Sr. Mejía puede comenzar.

**Sr. Mejía:** Bien. Buenos días para todos y gracias por estar hoy con nosotros, en nombre de la Compañía les doy la bienvenida a la Teleconferencia de Resultados de Cálidda para el segundo trimestre de 2018.

Mi nombre es Martín Mejía y soy el Director Financiero de Cálidda. Me gustaría comenzar esta presentación ofreciéndoles un vistazo de nuestros logros corporativos.

Primero que todo quisiera mencionarles que durante este primer semestre de 2018, y de acuerdo al calendario establecido por las autoridades peruanas, hemos concluido con nuestro proceso de revisión de las tarifas, hemos incorporado en nuestra tarifa alrededor de 320 millones de dólares en inversiones adicionales para expandir nuestra red de distribución en cerca de 3.500 nuevos kilómetros durante los próximos cuatro años.

Esta nueva estructura nos permitirá conectar a más de 300.000 nuevos clientes y así alcanzar más de 1 millón de clientes para el año 2022.

Es importante mencionar que a pesar de que nuestra tarifa de distribución promedio se ha incrementado 12%, la tarifa final aplicada a nuestros clientes, en la cual se considera también la tarifa de transporte, se ha incrementado sólo en 2% en promedio, manteniendo así una diferencia de entre 37% y 70% con respecto a otros combustibles alternativos dependiendo del cliente con el que se compare.

Con respecto a nuestros indicadores, hemos finalizado este primer semestre con resultados por encima de lo esperado, hemos conectado más de 78.000 nuevos clientes a nuestra red de distribución, esto refleja un incremento de 24% comparado con el primer semestre de 2017.

También quiero compartir con ustedes el progreso significativo que ha hecho Cálidda en la implementación de nuestra estrategia corporativa, logrando definir el objetivo de nuestro nuevo enfoque comercial, hemos identificado todos nuestros mercados potenciales y estamos desarrollando soluciones energéticas de acuerdo a las necesidades de cada uno de esos mercados.

Una muestra de este progreso es que vendimos casi 15.000 instalaciones de gas doméstico en 2017, y sólo en el primer semestre de 2018 registramos ventas por casi 25.000 instalaciones.

Entonces, luego de esta introducción por favor síganme a la página 5 para mostrarles algunos de los números más destacados obtenidos en el primer semestre de 2018.

Bien, como pueden ver en la lámina, en la parte de abajo encontrarán dos gráficos que contienen nuestros resultados financieros y operacionales al cierre del segundo trimestre comparados con el segundo trimestre de 2017.

Con respecto a los resultados operativos, al cierre de Junio de 2018 alcanzamos cerca de 655.000 clientes, sumando más de 153.000 clientes desde el cierre del segundo trimestre de 2017. Esto se traduce en un incremento de 31% en nuestra base de clientes durante los últimos 12 meses.

Tomando en consideración este número adicional de clientes, el volumen facturado se incrementó 2% en comparación con el segundo trimestre de 2017, logrando un total de 773 millones de pies cúbicos por día.

En el caso del tamaño de nuestra red, la misma alcanzó un total de 8.926 kilómetros de nuevos gasoductos, esto significa un incremento de 1.015 kilómetros en 12 meses.

En relación a nuestros resultados financieros, que se muestran en el segundo gráfico abajo a la derecha, obtuvimos ingresos por un total de 302 millones de dólares, también nuestros ingresos ajustados alcanzaron un total de 123 millones de dólares. Cuando ambas cifras se comparan con el segundo trimestre de 2017 se parecía un incremento de 6% y 11% respectivamente.

Por su parte, el EBITDA se ubica alrededor de 74 millones de dólares, esto representa un incremento de 11%, debido principalmente a ingresos más elevados producto de la distribución lo que a su vez es producto de mayores ingresos obtenidos y del incremento de la tarifa aprobado por Osinergmin desde comienzos de mayo.

Bien, ahora le doy paso a la Señorita Ana Bazan, quien continuará con la presentación y les ofrecerá detalles sobre los resultados comerciales y operativos de Cálidda.

Gracias.

**Sra. Bazan:** Gracias Martín, deberíamos ir al a presentación, en la siguiente lámina en la página 7, encontrarán nuestro desempeño comercial, en primer término pueden apreciar el desarrollo de nuestra base de clientes.

Con respecto al segmento de generación eléctrica, Cálidda ha conectado 22 clientes, de los cuales 3 se han añadido al sistema de distribución de Cálidda durante los últimos 12 meses.

En el segmento industrial, Cálidda ha alcanzado 596 clientes industriales, lo cual refleja nuestro crecimiento sostenido, de esos clientes; 44 fueron conectados al sistema de distribución de Cálidda en los últimos 12 meses.

En el caso de las estaciones de GNV, 14 nuevas estaciones se han unido a nuestro sistema de distribución durante los últimos 12 meses, logrando un total de 265 estaciones.

Es importante señalar que las estaciones de GNV proveen combustible a más

de 179.000 vehículos en la ciudad de Lima y Callao.

Al cierre del segundo trimestre de 2018, Cálidda ha conectado más de 654.000 clientes en el segmento residencial a lo largo de 22 Distritos en Lima y Callao, de los cuales más de 152.000 han sido conectados al sistema de distribución de Cálidda durante los últimos 12 meses.

También hemos conectado 8.000 clientes comerciales, de los cuales más de 1.400 fueron conectados en los últimos 12 meses.

Tal y como fue indicado en una teleconferencia anterior, la mayoría de los nuevos clientes residenciales han gozado del beneficio de un subsidio establecido por el gobierno peruano a lo largo del último año, esto con el fin de incentivar el uso del gas natural en Perú, cubriendo así hasta el 100% de los costos de conexión, se trata del Descuento Promocional y el Bonogas. Hasta un 70% de los hogares posee conexiones subsidiadas.

Por favor síganme a la siguiente lámina donde veremos el volumen histórico de ingresos que ha tenido Cálidda hasta el segundo trimestre de 2018.

Tal como se muestra en las gráficas, el volumen facturado del segundo trimestre alcanzó un total de 773 millones de pies cúbicos por día, lo cual es 16 millones de pies cúbicos por día más que lo facturado en el segundo trimestre de 2017.

Es importante señalar que el 80% del total del volumen facturado corresponde a contratos bajo la modalidad de toma o paga, lo cual minimiza el impacto de la volatilidad en el volumen producto del efecto climatológico sobre los segmentos de generación eléctrica e industrial.

Pasando a la siguiente lámina, encontrarán el desglose de nuestro volumen facturado por segmento de clientes en cuatro gráficos.

En términos porcentuales de crecimiento, el segmento más dinámico a lo largo del segundo trimestre fue el sector residencial y comercial, en el cual el volumen facturado se incrementó en 22%, debido a la incorporación exitosa de 147.000 consumidores en los últimos 12 meses.

Así mismo, el segmento de estaciones de GNV presenta una tendencia al alza de 6% en comparación con el segundo trimestre de 2017.

En relación al segmento industrial, éste tuvo un incremento de 7% en comparación con el mismo periodo del año anterior. Mientras que el segmento de generación eléctrica mantiene un volumen estable.

La siguiente lámina muestra nuestro desempeño operativo, como pueden apreciar en la primera gráfica a la izquierda, el sistema de distribución de Cálidda alcanzó una extensión de 8926 kilómetros de gasoductos subterráneos, de los cuales 577 fueron construidos durante el semestre pasado.

Hemos construido 18 kilómetros de tuberías de acero de alta presión y 559 kilómetros de tuberías de polietileno de baja presión a lo largo del mismo periodo.

En el segundo gráfico encontrarán la eficiencia de la red de Cálidda en términos de su alcance de penetración, el cual se mide al cuantificar los clientes

conectados entre el número de clientes potenciales localizados frente a la red de Cálidda.

Este indicador de eficiencia se ha incrementado a 74% en total, resultando en un aumento de 11% al compararlo con el segundo trimestre de 2017.

Tenemos 886.000 clientes potenciales en total, de los cuales 655.000 están conectados actualmente a nuestro sistema de distribución de gas.

A modo de recordatorio, les comento que nuestra concesión abarca un área donde hay más de 2.5 millones de hogares.

Por favor síganme a la siguiente diapositiva, la cual muestra el suministro de distribución y la capacidad de transporte de Cálidda. Como podrán ver en el primer gráfico a la izquierda, durante el primer semestre de 2018 el volumen de gas natural transportado a través de nuestra red de distribución fue de 289 millones de pies cúbicos por día, lo que representa 69% de la capacidad total de nuestra red de distribución que va desde las puertas de la ciudad hasta Ventanilla y es de 420 millones de pies cúbicos al día.

De este volumen distribuido, 156 millones de pies cúbicos al día corresponden a nuestros clientes regulados, quienes son clientes que han contratado con Cálidda el suministro de gas natural, así como servicios de transporte y distribución.

Este volumen al compararlo con el suministro de gas natural y el transporte de gas que Cálidda tiene contratado con Plus Petrol y TGP representa solo el 68% y 59% volumen contratado y de la capacidad total respectivamente.

También tenemos clientes independientes ubicados en el norte y en el sur de las puertas de la ciudad en Lurín, los cuales han contratado con Cálidda solo el servicio de distribución y han consumido 203 millones de pies cúbicos por día de la capacidad de Cálidda durante el semestre pasado.

Estos clientes independientes son principalmente grandes generadoras de electricidad con contratos de toma o paga.

En total, al cierre del segundo trimestre de 2018, el volumen distribuido de Cálidda se ubicó en 492 millones de pies cúbicos al día, en contraste con los 773 millones de pies cúbicos por día del volumen facturado.

Ahora le cederé la palabra al Sr. Álvaro Roca.

**Sr. Roca:**

Gracias Ana, el siguiente punto es el desempeño financiero e indicadores clave y se presenta en la siguiente diapositiva, allí encontrarán tres gráficos que representan nuestro volumen facturado, la distribución de nuestros ingresos y nuestros ingresos ajustados para el segundo trimestre de 2018.

En la primera torta de la izquierda verán que el segmento residencial y comercial es solo el 2% en términos de volumen facturado, sin embargo si se fijan en la segunda torta en el medio, este segmento representa el 13% en términos de distribución de los ingresos, y en la tercera torta de la derecha, el segmento residencial y comercial representa el 37% de nuestros ingresos ajustados.

Por otra parte, generación eléctrica representa 74% de nuestro volumen facturado, pero la relevancia de este segmento baja a 49% en la distribución de

los ingresos y continúa bajando a 33% cuando analizamos nuestros ingresos ajustados.

Esto nos muestra que tanto el segmento residencial y comercial como el segmento de generación eléctrica son equitativamente importantes en términos de ingresos ajustados, y esto nos permite tener un portafolio bien diversificado.

Otros ingresos representa el 6% de nuestros ingresos ajustados, y esto obedece principalmente a servicios de reubicación y mantenimiento de gasoductos.

Por favor síganme a la siguiente lámina, para el cierre del segundo trimestre de 2018 los ingresos totales fueron de 601 millones de dólares, incluyendo ingresos por acuerdos de concesión de servicios (IFRIC 12), lo que representa un 7% de incremento cuando se le compara con los resultados del mismo periodo de 2017.

Los ingresos ajustados también se incrementaron en 11% cuando se le compara con el 2017.

En el segundo gráfico a la derecha, podemos apreciar el EBITDA histórico de Cálidda. Con un total de 145 millones de dólares, se traduce en un incremento de casi 8 millones de dólares cuando se le compara con los resultados obtenidos en el 2017.

Igualmente el crecimiento promedio se ubica en 15% durante los últimos años y nuestro margen de EBITDA ajustado ha estado en ascenso en concordancia, otorgándole a Cálidda una creciente estructura de costos orgánica.

En el tercer gráfico abajo a la izquierda, podemos ver que los gastos de capital fueron de 84 millones de dólares, y en el último cuadro abajo a la derecha vemos los fondos de operaciones, que son calculados con la sumatoria de la utilidad neta más la depreciación más la amortización.

En la siguiente lámina, el primer cuadro es sobre de nuestros indicadores de deuda total y deuda neta contra EBITDA, como pueden apreciar tenemos un ligero incremento de nuestra deuda con respecto al indicador de EBITDA, pero si lo comparamos con lo que teníamos antes de la emisión de bonos del mes pasado, verán que la tendencia a lo largo de los años anteriores ha sido líquida por varios años.

En resumen, encontrarán más indicadores financieros, estos revelan que nuestro desempeño financiero a lo largo de los últimos meses y años es consistente con la visión de la Compañía y con los resultados que nuestros accionistas esperan.

Por ejemplo podemos ver el indicador de deuda a capitalización, cobertura de intereses el cual es de 8.7% y fondos de operaciones a deuda neta que se mantiene estable en 25%.

En la siguiente lámina pueden observar nuestra deuda actual, el cronograma de amortización, nuestra equidad, los ingresos netos y la evolución de todos nuestros activos, encontrarán que todos nuestros indicadores son consistentes con la visión de la Compañía.

Ahora le daré la palabra al Sr. Mejía para que concluya esta presentación.

**Sr. Mejia:** Bien, gracias Álvaro. Quisiera finalizar la presentación indicándoles que este año continuaremos creciendo en clientes y mejorando nuestros resultados financieros.

Proyectamos que para el cierre de este año conectaremos más de 145.000 nuevos clientes a nuestra red de distribución, si alcanzamos eso significa que lograremos un nuevo record en conexiones en la historia de Cálida.

Esto nos permitirá cerrar el año con más de 7.000 clientes consumiendo gas natural en la ciudad de Lima y Callao.

Y esto a su vez nos permitiría alcanzar un EBITDA de más de 142 millones de dólares, esas son las cifras en las que pensamos cerrar este año.

Eso es todo.

Bien, gracias por todo, por su tiempo y abrimos esta sesión para atender cualquier pregunta que puedan tener.

**Operadora:** Gracias, ahora daremos inicio a la sesión de preguntas y respuestas, a modo de recordatorio si tiene una pregunta por favor presione “asterisco” y luego “1” en su teléfono de tono, si desea ser removido de la cola por favor presione “almohadilla” o “tecla numeral”.

No tenemos preguntas en esta oportunidad, cederé la llamada al Sr. Manuel Naranjo Vicepresidente de TGI.

Sr. Naranjo puede comenzar.

**Sr. Naranjo:** Gracias, Buenos días para todos. Vamos a presentar los resultados y aspectos clave.

Por favor pasen a la página 1 con los aspectos más destacados. La compañía continúa presentando un ligero crecimiento en su red gracias a los proyectos de expansión que han sido concluidos durante la primera mitad del 2018.

Con respecto al desempeño financiero, la Compañía le proporcionó una inyección de capital a Contugas por el orden de 12.9 millones de dólares, esta operación se llevó a cabo el pasado mes de mayo. Y fue el resultado de que el panel de arbitraje concluyó que Contugas tenía que pagar cerca de 38.4 millones de dólares, los cuales ya hemos pagado, y es por eso que TGI tuvo que proporcionar esa inyección de capital.

El pago de dividendos fue realizado, se declaró en el rango de 100 millones de dólares, y la mitad de eso ya ha sido pagado y la fracción restante será cancelada en octubre de este año.

En relación a los proyectos de expansión, la Empresa ha finalizado la expansión de la unidad de compresión que está ubicada en uno de los tramos principales del gasoducto en una estación llamada Puente Guillermo.

Esto provee una capacidad adicional de 17 millones de pies cúbicos por día, esta expansión está respaldada por la firma de contratos de transporte por el orden de los 50 millones de pies cúbicos al día.

Esos contratos han sido firmados desde el 2018 hasta diciembre de 2024 con

las principales compañías de distribución de Colombia. Esto añade cerca de un 2% de capacidad a nuestra red.

Finalizamos el cruce del río Magdalena, esa era una infraestructura muy importante que debía hacerse para proporcionar confiabilidad al sur y suroeste del país, y se concluyó exitosamente el pasado mes de Junio.

También en el mismo mes de Junio, la Empresa culminó la construcción de lo que se llama el Círculo en el eje cafetero, construimos 37 kilómetros y agregamos 8.3 millones de pies cúbicos por día de capacidad, se trata de una expansión del 1%, así que esta expansión junto a la unidad de compresión de Puente Guillermo aportan aproximadamente 3% de capacidad adicional a nuestros gasoductos.

Si pasamos a la siguiente lámina, estamos en la búsqueda de nuevas oportunidades, las principales oportunidades que el país persigue es el proyecto de regasificación en Buenaventura junto con la conexión de tuberías que habrá en todo el trayecto hasta Cali.

Ese proyecto está siendo promovido por el gobierno a través de la UPME, y los documentos de licitación no se han terminado y no han sido publicados, esperamos que esos documentos salgan en octubre de este año, eso es lo han anunciado y la oferta por esa licitación vence en la primera mitad de 2019.

También se han discutido dos proyectos de expansión en esta primera mitad de 2018, ambos con la Upme y con Creg, al final de 2017 salió una resolución de la Creg en la cual le otorgaba a TGI la autorización para invertir cerca de 200 millones de dólares en 4 proyectos de expansión.

Uno de ellos es el círculo en los Departamentos de Huila y Tolima, se llama el círculo Mariquita – Gualanday, y ahora el sistema tiene que ser bidireccional, entonces es necesaria la inversión para que el sistema permita los flujos en el futuro que vendrán desde el occidente, procedentes del proyecto de regasificación.

Por ello esas inversiones son la bidireccionalidad Jumbo – Mariquita y otra en Barrancabermeja – Ballena.

Y el cuarto proyecto en el cual TGI como la empresa titular debería emprender, es una estación de compresión que estará al sur de Cali.

Esos son los cuatro proyectos que les mencionaba que estarán en el orden de los 200 millones de dólares.

Esos proyectos aún no han sido sancionados, están en discusión con la Creg. Durante la primera mitad de 2018 TGI anunció su intención de dar un paso adelante y presentó una estimación de costos a la Creg, estamos a la espera de la decisión de la Creg sobre esas estimaciones para luego movernos hacia la decisión final sobre la inversión.

Si nos desplazamos ahora al desempeño financiero y operativo. Como resultado de los proyectos de expansión que fueron culminados durante la primera mitad de 2018, 37 kilómetros fueron añadidos a los gasoductos, eso representa un crecimiento de 1%.

También como resultado de esto, nuestra capacidad se expandió de 754

millones de pies cúbicos por día a 785 millones de pies cúbicos al día, esto representa un crecimiento de 4% en la capacidad de transporte.

Nuestro volumen transportado se mantiene bastante estable, estamos en un año de sequía y eso significa que las empresas de generación eléctrica que están conectadas a nuestra parrilla tiene un despacho muy bajo y es por eso que observamos cifras muy similares a las que obtuvimos en el 2017, por el orden de 440 millones de pies cúbicos estándar por día. Y esos están por debajo de los volúmenes que vimos en el 2015 y 2016 cuando tuvimos el fenómeno llamado El Niño.

Nuestra capacidad contratada permanece en niveles muy elevados, seguimos estando por encima de 90% y debido a que este ha sido un año de sequía, nuestro factor de carga estará cerca del 50%.

Por favor sigamos a la siguiente lámina, pueden echarle un vistazo a nuestros ingresos, apreciamos un incremento en la primera mitad del 2018, en el segundo trimestre de 2018 comparado con el segundo trimestre de 2017.

Los ingresos en el segundo trimestre del año pasado fueron de 204 millones de dólares, ahora crecimos a 280 millones de dólares, se trata de un incremento de 7% y se debe principalmente a la culminación y puesta en marcha de los proyectos de expansión que hemos mencionado al principio de la presentación.

Ahora el desglose de nuestros clientes, de nuestro sector; se mantiene bastante estable. TGI posee contratos a largo plazo y por ello los ingresos son muy predecibles, entonces no hay mayores cambios allí.

Ahora por favor sigamos a la siguiente lámina, observamos que los costos en este segundo trimestre se incrementaron al compararlos con los del año pasado.

Esta alza en los costos es debido a que hemos incrementado el mantenimiento en nuestra red de gasoductos, también tenemos el gasoducto que estaba operado anteriormente por Transgas de Occidente entre Cali y Mariquita en el segundo semestre del año pasado, eso trajo un incremento en nuestros gastos operativos el cual representa la mayor parte del incremento en estos gastos operativos y de mantenimiento comparados con el año pasado.

Esto también explica por qué nuestro EBITDA ha tenido una pequeña disminución comparado con el año pasado, el segundo trimestre del año pasado fue 170 y para este registramos 169, allí hay una ligera disminución también debido al incremento en el mantenimiento y en la operación directa de ese tramo en el gasoducto.

Ahora, nuestra ganancia neta reflejó un incremento al compararlo con el año pasado, para el segundo trimestre del 2017 TGI obtuvo una ganancia neta de 54 millones de dólares, para este segundo trimestre de 2018 estamos cerca de los 60 millones de dólares.

Esto obedece también a los proyectos de expansión, producto de los ingresos adicionales provenientes de estos proyectos que han sido suscritos y que cuentan con contratos a largo plazo.

Si continuamos a la siguiente lámina podemos observar el desempeño financiero de TGI. Primero que nada nuestros activos totales permanecen muy

cerca de los registrado el año pasado, 2.5 millones de dólares, perdón; billones de dólares, comparados con 2.6.

No observamos mayores diferencias en ese apartado, igualmente en nuestras plantas el caso es prácticamente el mismo.

En nuestros pasivos sí vemos un cambio debido al pago que se hizo de la instalación para los créditos IELAH, y eso explica por qué nuestros pasivos han registrado un leve descenso.

Y esto también explica por qué en el circulante y sus equivalentes se aprecia una diferencia entre lo que fue la cifra de cierre en el 2017 79 millones comparado con 21 millones.

Ahora fijándonos en el desempeño financiero, la estructura de deuda se mantiene igual al compararla con el año pasado, el bono representa 64% del total de nuestro contrato, seguiremos teniendo el préstamo entre compañías, y esa es principalmente la estructura de deuda que tenemos.

Cuando observamos nuestros indicadores, en nuestra deuda total contra el EBITDA aún tenemos algo de espacio para crecer, estamos hoy en el nivel de 3.6 comparado con nuestra meta que es 4.8, y esto le proporciona a la compañía cierta comodidad para continuar con estos proyectos de crecimiento que explicaremos en unos instantes, y para mirar hacia adelante al tener nuevos proyectos de expansión, principalmente aquellos que hemos mencionado al inicio de la presentación por el orden de 200 millones de dólares.

Ahora para ofrecerles algunos números, la deuda total neta contra el EBITDA es de 3.5, el cual está básicamente en el mismo rango en que estaba en el 2017.

Y cuando observamos el EBITDA para cubrir nuestros gastos de intereses, también estamos constantemente sobre 1.7, estamos ahora al nivel de 4.1 veces.

Ahora pasando a los proyectos de crecimiento, el primer proyecto que fue terminado al comienzo de este año fue el proyecto de Cusiana – Apiay – Villavicencio – Ocoa, que tuvo un costo ligeramente por debajo de 50 millones de dólares, el proyecto está en operación actualmente y proporcionó 32 millones de pies cúbicos al día de capacidad adicional.

Luego el proyecto Cusiana Fase IV, este es un proyecto que será concluido en el 2019, pero la etapa que corresponde a la estación de compresión en Puente Guillermo que fue mencionada anteriormente ya ha sido culminada, y ya añadió 17 millones de pies cúbicos por día de capacidad adicional.

El resto del proyecto que agregará una capacidad total de 58 millones de pies cúbicos al día, consiste en unos 39 kilómetros de circuitos de 30 pulgadas de diámetro, esta etapa se estima concluirla para el cuarto trimestre de 2019.

Si continuamos a la siguiente lámina, la compañía culminó la construcción del llamado Circulo de Armenia, el cual incrementa la capacidad del sistema en 8 millones de pies cúbicos al día, y consiste en un círculo de 36 kilómetros y 8 pulgadas de diámetro. El proyecto está en operación y tuvo un costo de 19.2 millones de dólares y fue culminado en el segundo trimestre de 2018.

Luego, la compañía como parte de sus operaciones, planea sustituir cuatro

gasoductos que necesitan ser reemplazados porque ya cumplieron con su vida útil.

Se trata de gasoductos muy pequeños, con un aumento del gasto de capital de 32 millones, se estima que ese proyecto se concluya para el segundo trimestre de 2019.

Ahora podemos avanzar a la sesión de preguntas y respuestas.

**Operadora:** Gracias, ahora daremos inicio a la sesión de preguntas y respuestas, si usted tiene una pregunta por favor presione “asterisco” y luego “1” en su teléfono de tono, si desea ser removido de la cola por favor presione “Almohadilla” o la “tecla numeral”.

Tenemos una pregunta de Diego Buitrago de Bancolombia, adelante por favor.

**Sr. Buitrago:** Gracias por la presentación, tengo tres preguntas. La primera es en relación al comportamiento de los gastos y costos durante el trimestre, queremos saber si ese nivel de gastos y costos se mantendrán por lo que resta del año, y si se trata de un nuevo lineamiento de la compañía para ese nivel de gastos y costos.

Si es posible que nos den una orientación sobre el margen de EBITDA para el resto del año sería genial.

La segunda pregunta es con respecto a ¿qué podríamos esperar en relación a la política de dividendos para el próximo año?

La número tres en con respecto a la regulación, la Creg publicó la resolución N° 113, allí se establecen algunas restricciones y limita la participación de algunos agentes en el proyecto de Buenaventura y en la planta de regasificación de la Costa del Pacífico, y quisiéramos saber si algunas de estas restricciones podrían aplicarse a TGI o no.

Gracias.

**Sr. Naranjo:** Ok, gracias por tus preguntas Diego. Primero con relación a los gastos y costos, esperamos que el porcentaje de utilidad sobre los costos se mantenga igual, lo que vimos en el primer semestre del año fue la necesidad de hacer gastos adicionales que no se mantendrán a lo largo de todo el año.

Luego el margen de EBITDA para el resto del año, la estimación que manejamos es que estará en el rango de 75%.

Con respecto a la política de dividendos, TGI no tiene política de dividendos. Lo que podemos ofrecerte es una guía sobre los dividendos que se han cancelado, y creo que ya has escuchado las cifras, para el 2017 se declararon 300.000 millones de pesos, alrededor de 100 millones de dólares. Así que no esperamos ningún cambio en el comportamiento de los dividendos pero como digo, no tenemos una política de dividendos.

Y con respecto a la regulación, esta resolución 113 es de hecho la confirmación de dos proyectos de resolución que se emitieron antes, la primera fue la 46 que se emitió en abril, la 202 que fue emitida en diciembre, ambas resoluciones cambian la idea original que publicó la Creg.

La resolución 152 limitaba la participación de compañías que estaban

relacionadas con la comercialización y la distribución de gas natural en el país.

Ahora el criterio principal es limitar la participación de compañías que están relacionadas con la producción y la comercialización relacionada a esa producción.

Y para ser muy directos, TGI puede participar en esta licitación, y de hecho TGI esperaba la emisión de esta resolución.

**Operadora:** Tenemos una pregunta de Ángela González de Credicorp Capital, adelante por favor.

**Sra. González:** Sí por supuesto. Bueno días caballeros, gracias por la presentación, tengo un par de preguntas. La primera es si ha habido algún ajuste relacionado a la negociación de la regulación del Promedio Ponderado del Costo de Capital entre la Creg y TGI.

Y también quisiera saber si estiman realizar nuevas capitalizaciones a Contugas en lo que resta del año, me gustaría saber si me pueden recordar sobre el pago que mencionaron anteriormente de 29 millones de dólares.

Gracias.

**Sr. Naranjo:** Gracias Ángela, con respecto al Promedio Ponderado del Costo de Capital, fue regulado en la resolución 95 del 2015, esa resolución se mantiene sin cambios y esa resolución proporciona las directrices principales sobre lo que será el cálculo del Promedio Ponderado del Costo de Capital.

Lo que fue publicado fue un proyecto por la resolución 90 de 2016, aún estamos esperando lo que será la nueva resolución que la Creg publicará. Hicimos algunos comentarios sobre esa resolución, pero estamos esperando en cualquier caso, una reducción en el Promedio Ponderado del Costo de Capital, y estamos esperando que la reducción en nuestra previsión ocurra a principios de 2020.

En el primer trimestre de este año, Creg debía haber publicado el nuevo proyecto de resolución que reemplazará a la resolución 90, no lo han hecho y eso obedece principalmente a lo que ocurrió en Hidroituango. Por eso es que pensamos que este nuevo proyecto de resolución entrará en efecto quizás a principios del 2020, y esperamos una reducción en el Promedio Ponderado del Costo de Capital.

Ahora con relación a tu pregunta sobre capitalizaciones adicionales en Contugas, sí esperamos inyectar más capital en lo que resta del año, y esperamos que sean 3 millones de dólares.

Y con respecto a la decisión que tomó el panel de arbitraje relacionada a la construcción de gasoductos que están comprendidos dentro del sistema de Contugas, y el impacto de esa decisión fue que la empresa tuvo que pagar 31 millones de dólares a una constructora llamada Graña & Montero, ese es un efecto directo porque en la adjudicación Graña & Montero debía algunos pagos y TGI también debía algunos pagos.

**Operadora:** Tenemos una pregunta de Camilo Franco de Poli Investments, adelante por favor.

**Sr. Franco:** Buenos días, gracias por la presentación. Tengo dos preguntas, la primera es con respecto a los planes de refinanciar los bonos, hubo algunas noticias en el Mercado acerca de que la compañía estaba planeando emitir un nuevo bono para refinanciar el actual, ¿tienen alguna información nueva al respecto? Tal vez la fecha o las condiciones que esperan para ese bono.

Y la segunda es con relación a los ajustes de la tarifa, ¿esperan ustedes algún ajuste tarifario por parte de la Creg en los próximos años? Y ¿tienen alguna estimación sobre el impacto de ese ajuste tarifario en el EBITDA de la compañía?

**Sr. Naranjo:** Gracias Camilo, con relación al refinanciamiento del bono, concluimos el ejercicio a mitad de año, al mismo tiempo que vimos una ventana abierta, esa ventana se cerró y en este momento no contamos con plan específico para refinanciar. Estamos pendientes del Mercado y basándonos en el comportamiento del mercado tomaremos una decisión sobre el refinanciamiento, pero al día de hoy no tenemos ningún plan explícito.

Con respecto al ajuste tarifario, el principal ajuste de la tarifa será el Promedio Ponderado del Costo de Capital, como mencioné anteriormente se trata de una metodología conocida que ha estado en vigor desde el 2015, ya lo hemos reflejado en nuestras proyecciones y sí, sí vemos un impacto en el EBITDA, si no continuamos con los proyectos de expansión el efecto de ese ajuste podría estar en el rango de los 80 millones de dólares.

Pero como he dicho, eso es si no compensamos ese impacto con los proyectos de construcción que ya tenemos en marcha.

Entonces, para el 2021 contamos con la culminación del proyecto Cusiana Fase IV además de los otros proyectos de expansión que ya han sido adjudicados a la compañía, esperamos que el EBITDA de la compañía se ubique en un nivel muy similar al que obtuvimos el año pasado, el EBITDA del año pasado fue de 224 millones de dólares, para el 2021 esperamos que el EBITDA aún con la disminución producto del Promedio Ponderado del Costo de Capital, se ubique en el orden de los 220 millones de dólares.

**Operadora:** Una vez más, si usted quiere realizar alguna pregunta por favor presione "asterisco" luego "1" en su teléfono de tono.

No tenemos más preguntas en este momento.

Sr. Naranjo ¿desea hacer algunas observaciones finales?

Gracias damas y caballeros, esto concluye la conferencia de hoy.

Esta conferencia estará disponible en [www.tgi.com.co](http://www.tgi.com.co) y [www.calidda.com.pe](http://www.calidda.com.pe)

Gracias por su participación. Ahora se pueden desconectar.