

**Bogotá D.C., marzo de 2011**



## Índice

[Resumen ejecutivo y hechos relevantes.](#)

[El mercado del gas natural en Colombia.](#)

[Desempeño operacional.](#)

[Desempeño comercial.](#)

[Desempeño financiero.](#)

[Anexo 1: Nota legal y aclaraciones.](#)

[Anexo 2: Estados financieros consolidados.](#)

[Anexo 3: Panorámica del accionista mayoritario - EEB.](#)

[Anexo 4: Panorámica de TGI.](#)

[Anexo 5: Términos técnicos y regulatorios.](#)

[Anexo 6: Notas al pie de las tablas.](#)

**Resumen ejecutivo y hechos relevantes**
**Tabla Nº 1 - Indicadores seleccionados de TGI**

	F 11	F 10	Var %
Ingresos operacionales - COP millones	626,838	559,414	12.1
Utilidad operacional - COP millones	357,059	193,544	84.5
EBITDA 4T – COP millones	120,045	117,715	2.0
EBITDA acumulado - COP millones	481,570	430,014	12.0
Utilidad neta - COP millones	25,614	69,831	-63.3
Volumen transportado – Mm pcd	420	422	-0.5
Capacidad contratada en firme – Mm pcd	560	485	15.5
Calificación crediticia internacional:			
S&P - mar. 12:	BB+; positiva		
Fitch - nov.11:	BB+; estable		
Moody's – mar. 12:	Baa3; estable		

- ▶ La compañía viene consolidando su estrategia de negocio en Colombia, particularmente el plan de expansión de su capacidad de transporte cuyo hito más relevante en 2011 fue el ingreso en operación del proyecto Cusiana Fase I, ingreso que impactó en forma positiva la Utilidad operacional y la generación de EBITDA. Cabe mencionar que el alto crecimiento de la Utilidad operacional se explica también por un tema contable relacionado con provisiones por valoración de activos efectuadas en 2010. En cuanto a la caída en la Utilidad neta, está se explica principalmente por un tema cambiario que no afecta la posición de caja de la compañía.
- ▶ En enero de 2011 entró en operación Cusiana Fase 1, que adicionó 70 mm pcd de capacidad al sistema de TGI. Este proyecto hace parte del plan que busca ampliar la capacidad de transporte en un 56% que equivalen a 250 mm pcd, de los cuales ya están en operación 180 mm pcd.
- ▶ En febrero de 2011, la Asamblea de Accionistas de TGI tomó la decisión de retirar la acción de la compañía del mercado público de valores de Colombia. Bajo las normas colombianas, cuando esto ocurre es obligatorio realizar una oferta pública de adquisición por las participaciones minoritarias. El 17 de mayo de 2011 EEB anunció un aviso de Oferta Pública – OPA - ofreciendo comprar 1,333,309 acciones que equivalen al 1.17% del total. La OPA finalizó el 14 de junio, resultando en la compra de 1,298,819 acciones a COP 20,119 cada una. Como resultado de la OPA, la participación accionaria de EEB en TGI hoy en día es de 68.1%.
- ▶ En febrero de 2011 TGI ejerció la opción de compra del gasoducto Ballena – Barrancabermeja, BOMT Centragas – por un valor de USD 2.2 mm.
- ▶ El 2 de marzo de 2011, se cerró el proceso de capitalización de TGI con la inyección de USD 400 millones por parte de CVCI. Gracias a lo anterior esta última adquirió el 31.9% de la propiedad de TGI. Los recursos se han venido y continuarán destinándose en su totalidad a financiar el plan de expansión de la compañía.
- ▶ En septiembre de 2011 la CREG, a través de la Resolución 110 de 2011, estableció los nuevos cargos regulados para el sistema de transporte de TGI. Frente a la resolución, TGI presentó un recurso de reposición el cual se espera sea resuelto en el primer semestre de 2012. En el entretanto, continuarán rigiendo las tarifas con las que venía operando la compañía. De negarse el recurso presentado por TGI, quedará vigente la Resolución 110 de 2011 que, en opinión de la compañía, no impactará negativamente los resultados financieros.
- ▶ En octubre y noviembre TGI cerró USD 100 de los USD 300 millones que tenía contratados a través de forward – swaps para cubrir el riesgo cambiario del principal de sus bonos. La decisión se tomó porque se consideró que el nivel de exposición cambiaria no correspondía al volumen de coberturas contratado.
- ▶ En los meses de noviembre y diciembre se presentaron daños en el gasoducto Mariquita – Cali como consecuencia de la fuerte ola invernal. Estos daños limitaron el suministro de gas natural en el occidente y sur del país. Es importante recordar que los daños ocurrieron en un gasoducto que opera bajo un contrato BOMT - el único en el sistema de TGI operado bajo dicha modalidad- y por esta razón el operador del gasoducto -Transgas de Occidente- se responsabilizó de las labores de reparación. Los ingresos dejados de percibir por TGI fueron cercanos a los USD 3 millones.

- ▶ FITCH Ratings elevó en noviembre la calificación de riesgo crediticio en moneda extranjera de TGI del nivel “BB” a “BB+” con perspectiva estable. De acuerdo con la firma calificadora, la mejora en la calificación se sustenta en la inyección de 400 millones de dólares en capital por parte de CVCI, el bajo perfil de riesgo de la compañía, una generación de flujos de caja futuros estable y predecible y la fuerte posición competitiva en el mercado.
- ▶ El 6 de diciembre de 2011, TGI renegoció las condiciones del crédito inter compañía contratado con EEB - USD 370 millones -. Las nuevas condiciones son iguales a las del bono emitido por EEB en noviembre del año pasado -6.125%; 2022 -

**Tabla N° 2 - Estado de los proyectos de expansión en Colombia**

	Cusiana Fase II	Estación La Sabana
Capex - USD mm	252	57
Esquema de financiación:	Capitalización	Capitalización
Ampliación capacidad - mm pcd	110	60
Nueva capacidad nominal	390	200
Ejecución F II - %	77,63 %	0
En operación en:	1T 12	3T13

- ▶ La Junta Directiva de TGI aprobó un plan de inversiones para 2012 valorado en USD 247 millones. De este valor, USD 109 millones corresponden a los recursos para finalizar las obras del proyecto de expansión de Cusiana Fase II, USD 16 millones al proyecto de estación de la sabana, USD 69 al proyecto de expansión desde Cusiana hasta Apiay, USD 23 millones a la construcción de sistemas regionales de transporte en la región Cundiboyancense y el saldo corresponde a Capex de mantenimiento.
- ▶ Cusiana Fase II presentó, al finalizar 2011, una ejecución del 77.63%. La demora en el ingreso en operación de este proyecto se debe, principalmente, a que el invierno no permitió el acceso a algunos frentes de trabajo y, en algunos casos aislados, a protestas de las comunidades. El impacto económico de la demora es la postergación de los ingresos derivados de los contratos relacionados con la ampliación. La compañía considera que el proyecto entrará en operación antes de finalizar el 1T 12.
- ▶ El proyecto de La Sabana, que será financiado en su totalidad con los recursos provenientes de la inyección de capital de CVCI, busca incrementar la capacidad de transporte para la región de Bogotá de 140 mm pcd a 200 mm pcd. El proyecto se encuentra en la etapa de “Conceptualización”. Esta etapa sucedió a la de “Visualización” en la que se realizaron: (•) los estudios de factibilidad, (•) las simulaciones hidráulicas, (•) los análisis financieros, (•) la selección de la tecnología de compresión más adecuada y, (•) los estudios de suelos. Esta etapa finalizó el pasado 29 de diciembre con la firma de la promesa de compra venta del predio donde se ubicará el proyecto. La etapa actual de “Conceptualización” incluye la contratación de: (•) la Ingeniería Conceptual – la cual fue contratada el 13 de enero y debe ejecutarse en 45 días calendario -, (•) los Estudios de Impacto Ambiental - en proceso de contratación - . y, (•) la ejecución de un contrato llave en mano y la contratación de la Interventoría para desarrollar el proyecto.

[Regresar al índice](#)

**El mercado del gas natural en Colombia**
**Tabla N° 3 - Demanda de gas natural en Colombia**

	GBTU d		
	AI 3T11	AI 3T10	Var. %
Termoeléctrico	211	329	-36
Residencial - comercial	169	150	13
Industrial – refinería	362	333	9
Vehicular – GNV	73	75	-3
Petroquímico	12	12	0
<b>Demanda interna</b>	<b>827</b>	<b>899</b>	<b>-8</b>
Exportación	207	146	42
<b>Total</b>	<b>1,035</b>	<b>1,045</b>	<b>-1</b>

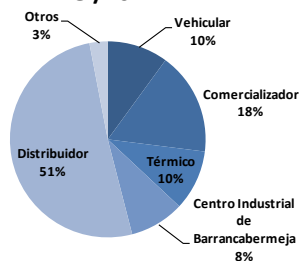
Fuente: CNO Gas

- ▶ La disipación del fenómeno del El Niño en 2011 -período de escasas lluvias- redujo sustancialmente las necesidades de gas natural del sector térmico.
- ▶ La mayor actividad industrial del país, que creció cerca del 5% el año pasado, generó un repunte del consumo de gas natural de este sector. De otra parte, de enero a octubre de 2011 se conectaron 316.083 nuevos usuarios residenciales, lo que implica un crecimiento del 5.6% respecto al mismo periodo del año anterior.

[Regresar al índice](#)
**Desempeño operacional**
**Tabla N° 4 - Indicadores operacionales seleccionados**

	F 11	F 10	Var %
Capacidad total - mmpcd (1)	583	513	13
Volumen transportado - mmpcd (2)	420	422	-0.5
Capacidad contratada en firme – mmpcd (3)	560	485	15.5
Factor de uso - % (4)	57.6	71.2	-19.2
Disponibilidad - % (5)	99.6	99.2	0.4
Pérdidas - % (6)	0.51	0.56	-8.9
Longitud gasoductos - Km	3,774	3,774	0.0
Longitud gasoductos – Mi	2,345	2,345	0.0

[Nota: Pies de página en anexo 6](#)

**Composición Sectorial de los Ingresos de  
TGI/2011**


- ▶ Los incrementos en la capacidad total y en la contratada se explican por la ampliación del gasoducto de Cusiana – el proyecto Cusiana Fase I - que adicionó 70 mmpcd a la capacidad de TGI. Adicionalmente, la compañía recalculó la capacidad de algunos tramos del sistema de Cusiana.
- ▶ La leve caída en el volumen transportado muestra la baja exposición del sistema de TGI a la volátil de la demanda térmica. En efecto, mientras a nivel nacional el volumen transportado cae un 8% por la reducción en la demanda de las plantas térmicas, el volumen de TGI solo cayó 0.5%
- ▶ El nivel de pérdidas se mantiene por debajo del reconocido por la regulación en la tarifa - 1% -. Cabe anotar que el dato que se presenta en este informe se basa en información preliminar de diciembre pero la compañía no espera que las pérdidas superen en 2011 el máximo establecido por la regulación.

[Regresar al índice](#)

## Desempeño comercial

**Tabla Nº 5 - Volumen por transportador - Mmpcd**

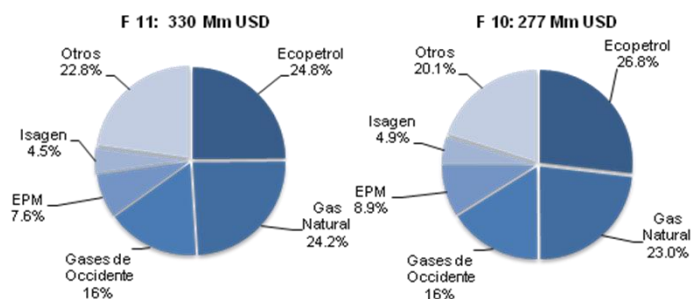
	dic-11	Part. %	dic-10	Part. %
TGI	420	48,4%	422	47,7%
Promigas	347	40,0%	399	45,1%
Otros*	101	11,6%	63	7,1%
<b>Total</b>	<b>868</b>	<b>100,0%</b>	<b>884</b>	<b>100,0%</b>

Fuente: CNO Gas

\*Industrias conectadas directamente al transporte

- ▶ El aumento de la participación de mercado de TGI se debe a: (•) la positiva dinámica de la demanda industrial, residencial y comercial. Sobre el particular, es importante anotar que TGI atiende la zona de mayor actividad económica de Colombia y, (•) menores volúmenes transportados por Promigas porque su zona de influencia está más expuesta al consumo térmico.

### Ventas x clientes Millones USD



**Tabla Nº 6 – Resumen de los clientes más importantes de TGI**

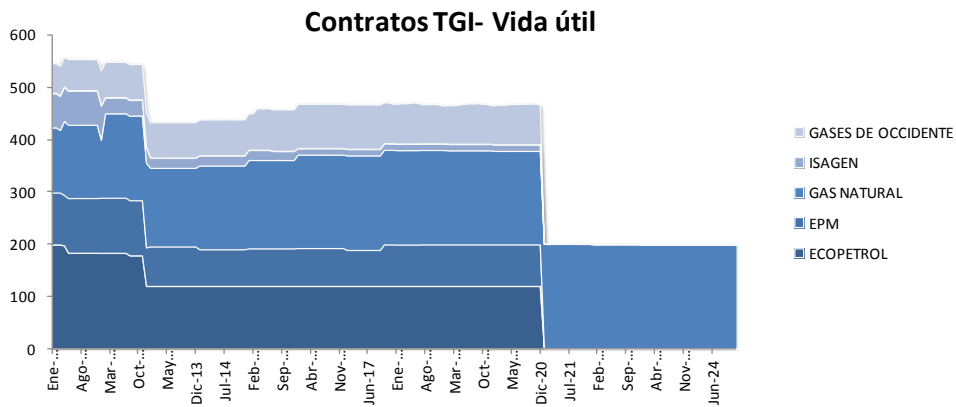
Compañía	Panorámica	Resumen Financiero 3T 11 - COP mm Algunas cifras son estimadas
	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Mayor productor de gas en Colombia</li> <li>▪ Empresa integrada del sector de hidrocarburos</li> <li>▪ Pertenece al grupo de las 40 compañías petroleras más grandes del mundo.</li> <li>▪ Acciones listadas en el mercado públicos de valores de Colombia, Nueva York y Toronto</li> <li>▪ Contrato en firme por 9 años.</li> <li>▪ Calificación BBB - deuda externa.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Ingresos operacionales: 40,288,900</li> <li>▪ EBITDA: 20,415,800</li> <li>▪ Utilidad neta: 11,015,700</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ El distribuidor y comercializador de gas natural más grande de Colombia con más de 1,600,000 clientes.</li> <li>▪ Controlada por Gas Natural de España; EEB tiene una participación accionaria del 25%</li> <li>▪ Contrato en firme por 13 años.</li> <li>▪ Calificación local AAA</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Ingresos operacionales: 795,829</li> <li>▪ EBITDA: 253,619<sup>j</sup></li> <li>▪ Utilidad neta: 189,756</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Distribuidora y comercializadora de gas natural con presencia en el suroccidente colombiano.</li> <li>▪ Presta sus servicios a más de 600.000 usuarios.</li> <li>▪ Contrato en firme por 13 años.</li> <li>▪ Calificación local AAA</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Ingresos operacionales: 355,109</li> <li>▪ EBITDA: 121,556</li> <li>▪ Utilidad neta: 53,500</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Empresa integrada con intereses en energía eléctrica y gas natural.</li> <li>▪ Contrato en firme por 9 años</li> <li>▪ Calificación internacional: BBB-</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Ingresos operacionales: 8,505,445</li> <li>▪ EBITDA: 907,218</li> <li>▪ Utilidad neta: 1,184,294</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ La tercera empresa de generación de energía eléctrica.</li> <li>▪ Contrato en firme por 9 años</li> <li>▪ Calificación internacional: BB+</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Ingresos operacionales: 835,092</li> <li>▪ EBITDA: 330,767</li> <li>▪ Utilidad neta: 223,668</li> </ul>

- ▶ Los cinco principales clientes de la compañía aportaron el 77.1% del total de los ingresos por servicio de transporte en firme. Se trata, como se observa en la tabla anterior, de clientes con una alta solidez financiera y crediticia. De hecho, el índice de morosidad de la compañía en diciembre de 2011 fue del 0.0073%, calculado sobre los ingresos facturados de los últimos doce meses.

**Tabla N° 7 - Estructura contractual**

Tipo de contrato	F 11			F 10		
	No	Volumen Mmpcd	Vida remanente (promedio años)	No	Volumen Mmpcd	Vida remanente (promedio años)
Firmes (1)	97	560	9.8	104	546	10.6
Interrumpibles (2)				12	20	0.3

[Nota: pies de página en anexo 6](#)



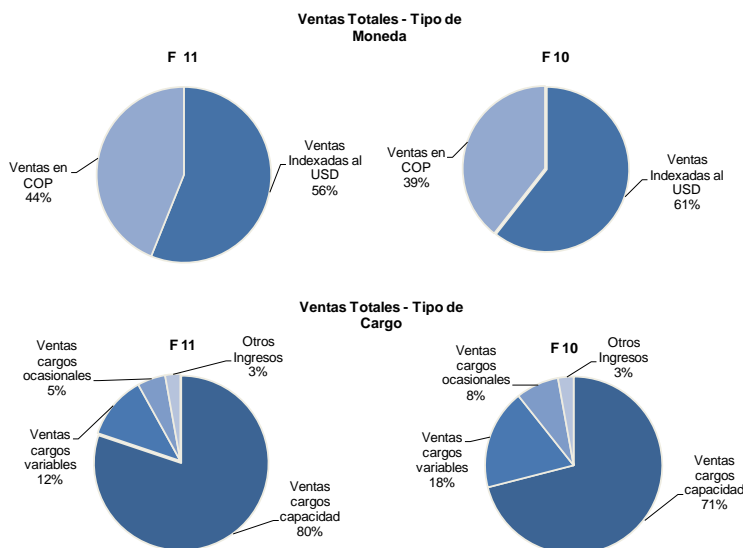
- ▶ El aumento de la capacidad contratada se debió al ingreso en operación de las ampliaciones de Guajira y Cusiana Fase I.
- ▶ La mayor parte de la capacidad de transporte de la compañía se encuentra contratada hasta finales de la presente década con contratos en firme, lo que implica una gran estabilidad para los ingresos operacionales de la compañía.

[Regresar al índice](#)

**Desempeño financiero**
**Tabla N° 8 - Estructura de los ingresos – COP mm**

	F 11	F 10	Var%
<b>Ventas totales</b>	626,838	559,414	12.1
<b>Desagregación por tipo de moneda</b>			
Ventas indexadas al USD (1)	354,315	336,918	5.2
Ventas en COP (1)	272,523	222,495	22.5
<b>Desagregación por tipo de cargo</b>			
Ventas cargos capacidad (2)	502,349	397,260	26.5
Ventas cargos variables (3)	74,057	102,333	-27.6
Ventas cargos ocasionales (4)	32,738	43,908	-25.4
Otros ingresos (5)	17,694	15,912	11.2

[Pies de página en anexo 6](#)



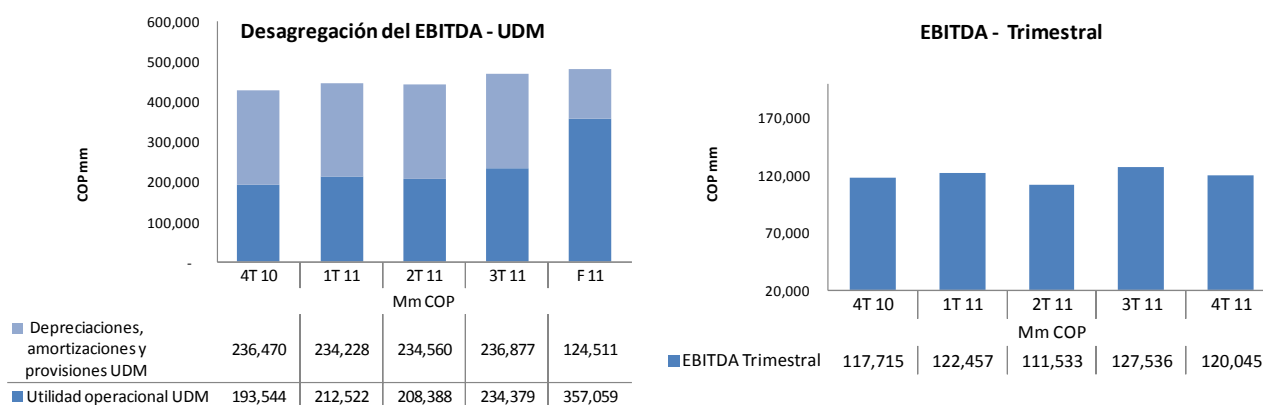
- ▶ A pesar de la caída en el volumen transportado de la compañía -0.5%-, sus ventas totales crecieron a un ritmo fuerte gracias a la mayor capacidad contratada por el ingreso en operación de Cusiana Fase I a comienzos del año.
- ▶ Al desagregar los ingresos por tipo de moneda, se observa que las ventas indexadas al USD crecen a un menor ritmo en comparación con las ventas en COP. Esto se explica, principalmente, por la menor tasa de cambio promedio en 2011 con respecto a igual período del año 2010. La tasa promedio utilizada para la facturación pasó de 1,902.5 COP/USD en 2010 a 1,854.0 COP/USD en el mismo periodo de 2011.
- ▶ Al desagregar los ingresos por tipo de cargo, se observa: (•) un incremento en los cargos por capacidad debido a la mayor capacidad contratada del sistema de Cusiana, (•) una reducción en los cargos variables por la menor tasa de cambio utilizada en la facturación a los clientes y, en menor medida, al menor volumen transportado y, (•) una disminución de los cargos ocasionales por la sustitución de contratos interrumpibles por contratos en firme.



**Tabla Nº 9 - Indicadores financieros seleccionados**

	COP Millones		Variación		USD Millones	
	11	10	COP	%	11	10
Ventas	626,838	559,414	67,424	12.1	322.7	292.3
Utilidad operacional	357,059	193,544	163,515	84.5	183.8	101.1
Margen operacional %	56.7	34.6		64.6	56.7	34.6
EBITDA 4T	120,045	117,715	2,330	2.0	61.8	61.5
EBITDA UDM	481,570	430,014	51,556	12.0	247.9	224.7
Margen EBITDA %	76.8	76.9		-0.06	76.8	76.9
Utilidad neta	25,614	69,831	-44,216	-63.3	13.2	36.5

Nota: pies de página en anexo 6


**Tabla Nº 10 - Resultados operacionales**

	COP Millones		Variación		USD Millones	
	F 11	F 10	COP	%	F 11	F 10
<b>Ingresos operacionales</b>	626,838	559,414	67,424	12.1	322.7	292.3
<b>Costos operacionales</b>	-208,905	-187,174	21,731	11.6	-107.5	-97.8
Operación y mantenimiento	108,756	97,865	10,891	11.1	56.0	51.1
Provisiones, depreciaciones y amortizaciones	100,150	89,310	10,840	12.1	51.6	46.7
<b>Utilidad bruta</b>	417,932	372,239	45,693	12.3	215.1	194.5
<b>Gastos admn. operativos</b>	-60,873	-178,696	-117,822	-65.9	-31.3	-93.4
Personal y servicios generales	36,512	31,534	4,978	15.8	18.8	16.5
Provisiones, depreciaciones y amortizaciones	7,762	147,161	-139,399	-94.7	4.0	76.9
Impuesto al patrimonio	16,599	0	16,599		8.5	0
<b>Utilidad operacional</b>	357,059	193,544	163,515	84.5	183.8	101.1

- ▶ El fuerte incremento de la Utilidad operacional está relacionado con: (•) el incremento de las ventas por el aumento de la capacidad contratada de la compañía y, (•) la provisión realizada en 2010 por COP 139,857 para ajustar el valor de los activos de la compañía a los resultados de un avalúo técnico que, de acuerdo a las normas colombianas, se debe realizar máximo cada tres años.
- ▶ El incremento del EBITDA UDM - +12.0% - se explica, principalmente- por el incremento de las ventas.
- ▶ La variación de la Utilidad neta se explica, principalmente, por: (•) el aumento en la Utilidad operacional por las razones arriba mencionadas y, (•) los menores resultados no operacionales por el impacto de la devaluación del peso en la cuenta diferencia en cambio, que es la que registra el valor en pesos de la deuda contratada en moneda extranjera.
- ▶ La mayor capacidad de transporte y contratada originó mayores costos operacionales asociados a: (•) un aumento de las provisiones, amortizaciones y depreciaciones debido al aumento de los activos de la compañía, (•) un incremento en el número de personas contratadas y mayores costos de seguros y vigilancia y, (•) mayores costos de mantenimiento por revestimientos a algunos gasoductos y reparación de otros.

- En el comportamiento de los gastos operacionales se destacan: (•) las menores provisiones por las razones ya mencionadas, (•) un aumento en el valor del impuesto a las transacciones financieras debido a las modificaciones introducidas por la reforma tributaria en diciembre de 2010 y, (•) un gasto nuevo para TGI denominado impuesto al patrimonio y que también está relacionado con la reforma tributaria antes mencionada.

**Tabla Nº 11 - Resultados no operacionales**

	COP Millones		Variación		USD Millones	
	F 11	F 10	COP	%	F11	F10
<b>Utilidad Operacional</b>	357,069	193,544	163,515	84.5	183.8	101.1
<b>Ingresos no operacionales</b>	41,723	164,395	-122,672	-74.6	21.5	85.9
Financieros (1)	16,030	6,345	9,685	152.6	8.3	23.3
Diferencia en cambio (2)	0	151,457	-151,457	-100.0	0	79.1
Valoración coberturas (3)	0	0	0		0	0
Otros	25,694	6,593	19,100	289.7	13.2	3.4
<b>Gastos no operacionales</b>	-350,750	-264,485	86,264	32.6	-180.5	-138.2
Financieros (4)	-224,859	-210,215	14,644	7.0	-115.7	-109.8
Diferencia en cambio (5)	-51,256	0	51,256		-26.4	0
Valoración coberturas (6)	-71,600	-50,327	21,276	42.3	-36.9	-26.3
Otros	-3,034	-3,943	-909	-23.1	-1.6	-2.1
<b>Utilidad antes de impuesto de renta</b>	48,032	93,454	-45,421	-48.6	24.7	48.8
Impuesto de renta	22,418	23,623	-1,205	-5.1	11.5	12.3
<b>Utilidad neta</b>	25,614	69,831	-44,216	-63.3	13.2	36.5

[Nota: pies de página en anexo 6](#)

- Los movimientos de los ingresos y gastos no operacionales se explican, fundamentalmente, por los cambios en la valoración en pesos de la deuda en moneda extranjera, que representa el 100% de la deuda financiera de la compañía. En 2011, a diferencia de 2010, el peso se depreció -cerca del 1.5% - lo que originó que el año pasado, en vez de registrarse un ingreso por diferencia en cambio, se registrara un gasto superior a los COP 50.000 millones.
- TGI registró mayores gastos financieros en razón a que a finales del 2011 TGI realizó una operación de manejo de deuda sobre los créditos subordinados en los cuales se disminuyó la tasa de interés de 8.75% a 6.125% y se aumentó su vencimiento del 2017 al 2022, esta operación de manejo de deuda requirió del pago de una prima de alrededor de USD 16 millones.

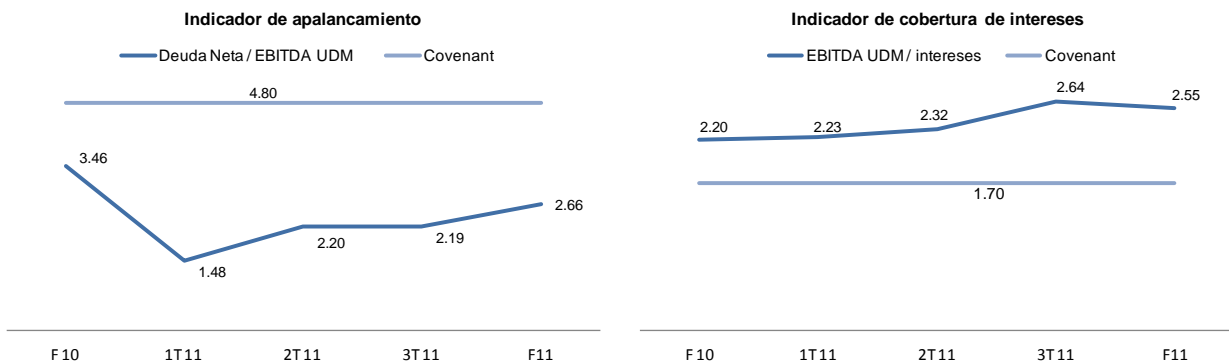
**Tabla Nº 12- Indicadores de deuda**

	F 11	F 10	Unidad		
Deuda neta (1) / EBITDA UDM (2)	2.66	3.46	Veces		
OM: < 4,8					
EBITDA UDM (2) / Intereses UDM (3)	2.55	2.20	Veces		
OM: > 1,7					
Estructura de la deuda				Tasa	Vencimiento
Senior - bonos Internacionales (4)	750	750	M USD	9.50%	03-Oct-2017
S&P - mar 12: BB; positiva					
Fitch - nov 11: BB+; estable					
Moody's - mar 12: Baa3; estable					
Subordinada (5)	370	370	M USD	6.125%	21-Dec-2022

[Nota: Pies de página en anexo 6](#)

**Tabla Nº 13 - Desagregación - COP Millones**

	F 11	F 10
EBITDA UDM	481,570	430,015
Deuda Bruta	1,625,272	1,615,994
Efectivo e inver. temporales	344,776	128,387
Deuda Neta	1,280,496	1,487,607
Intereses UDM	189,040	195,598



- ▶ La tendencia del indicador de apalancamiento cambia a partir del 1T 11 debido, fundamentalmente, al impacto de la devaluación del peso sobre la valoración de la deuda de la compañía que, como ya se mencionó, está contratada en su totalidad en dólares americanos. Impactaron positivamente este indicador el crecimiento del EBITDA y la mayor caja por la capitalización de realizada por CVCi - USD 400 millones -.
- ▶ Por su parte, la tendencia del indicador de cobertura de intereses es positiva desde finales de 2010. El crecimiento del EBITDA, gracias al ingreso en operación de Cusiana Fase I, impactó positivamente el indicador de cobertura al pasar de 2.20 a 2.55. Sobre esto último, es importante señalar que durante el segundo semestre 2011, el peso se devaluó e impactó los gastos financieros de la compañía, sumado a las operaciones financieras efectuadas por TGI.

**Tabla N° 14 - Capex**

	COP Millones		Variación		USD Millones	
	F 11	F 10	COP	Var %	F 11	F 10
Inversión (1)	776,337	325,371	450,966	138.6	399.6	170.0
Mantenimiento (2)	4,301	5,114	-813	-15.9	2.2	2.7

[Nota: pies de página en anexo 6](#)

- ▶ El incremento del Capex de inversión se explica fundamentalmente por las ampliaciones del sistema de Cusiana.

[Regresar al índice](#)

► **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**

- Solo con propósitos informativos, hemos convertido algunas de las cifras 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 diciembre de 2011: 1,938.5
  - TRM al 31 de diciembre de 2010: 1,913.98
- 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.

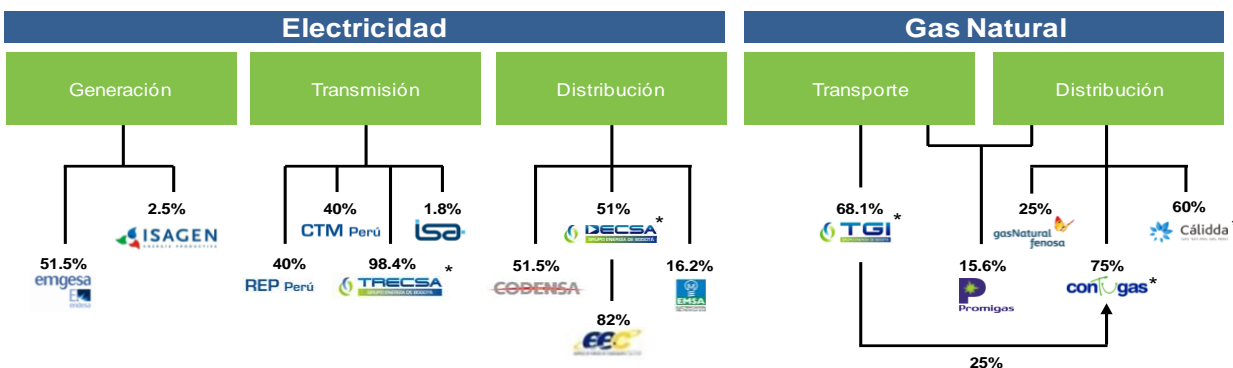
[Regresar al índice](#)

Anexo 2: Estados financieros consolidados y auditados: <http://www.eeb.com.co/index.php?idcategoria=7194#>

[Regresar al índice](#)

**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 1886 y está controlada por el Distrito de Bogotá – 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 americana.
- ▶ 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 EEB 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 corporativos en el mercado 144ª por USD 1.36 billones – miles de millones -. En 2011, TGI ejerció opción de compra para reducir la tasa cupón en 263 pbs.
- ▶ Desde 2009, la acción de EEB se transa en el mercado público de valores de Colombia.



[Regresar al índice](#)

#### Anexo 4: Panorámica de TGI

- ▶ 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 está ejecutando los dos proyectos más ambiciosos de expansión de la infraestructura de transporte de gas natural en Colombia: la ampliación de los gasoductos de Guajira y Cusiana cuyo costo aproximado es de USD 650 mm.
- ▶ TGI tiene una participación del 25% en la compañía peruana ConTUGas - el otro 75% es propiedad de EEB -. ConTUGas 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 -. Este es un proyecto con un valor estimado de USD 280 mm.

[Regresar al índice](#)

### 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: Ultimos 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.

[Regresar al índice](#)



## Anexo 6: Notas al pie de los cuadros

### Pies de página tabla N° 4: 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 pérdidas máximas del 1%.

[Regresar a la Tabla](#)

### Pies de página tabla N° 7: 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.
- (2) Modalidad contractual en la que el servicio de transporte puede ser interrumpido por cualquiera de las Partes por cualquier motivo sin dar lugar a ningún tipo de compensación de la parte que suspende el servicio.

[Regresar a la Tabla](#)

### Pies de página tabla N° 8: 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) Los cargos ocasionales corresponden a un esquema que no genera la obligación de firmeza para el transportador. En otras palabras, el transportador tiene el derecho de interrumpirlos cuando, por ejemplo, ello sea necesario para atender contratos en firme.
- (5) Servicios adicionales prestados por la compañía como por ejemplo nuevas conexiones u odorización.

[Regresar a la Tabla](#)

### Pies de página tabla N° 9: Indicadores financieros seleccionados

- (1) Es la sumatoria de la utilidad operacional, las amortizaciones, las depreciaciones y las provisiones.

[Regresar a la Tabla](#)

**Pies de página tabla N° 11: Resultados no operacionales**

- (1) Incluye los rendimientos financieros por inversiones temporales.
- (2) Refleja el impacto de la revaluación del peso sobre la valoración en pesos de los activos y pasivos en moneda extranjera.
- (3) 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.
- (4) Son los gastos financieros relacionados con la deuda de la compañía.
- (5) Refleja el impacto de la devaluación sobre la valoración en pesos de los activos y pasivos en moneda extranjera
- (6) Refleja la valoración de las coberturas contratadas por la compañía para reducir el riesgo del pago del principal de su deuda en moneda extranjera por la devaluación del peso.

[Regresar a la Tabla](#)

**Pies de página tabla N° 12: 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..
- (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 entre de TGI con EEB.

[Regresar a la Tabla](#)

**Pies de página tabla N° 14: 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.

[Regresar a la Tabla](#)

[Regresar al índice](#)