

Bogotá D.C., 9 de agosto 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 2T 2016	2
1.3.	Hechos relevantes 2T 2016	3
2.	DESEMPEÑO COMERCIAL	4
2.1.	Ventas por sector.....	4
2.2.	Estructura contractual.....	4
3.	DESEMPEÑO FINANCIERO.....	5
3.1.	Fusión TGI – IELAH	5
3.2.	Resultados financieros	6
3.3.	Indicadores de deuda	8
4.	DESEMPEÑO OPERACIONAL.....	9
5.	INVERSIONES DE CAPITAL	10
6.	ANEXOS.....	11
	Anexo 1: Nota legal y aclaraciones	11
	Anexo 2: Vínculo a los estados financieros consolidados del 2T 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

1. RESUMEN EJECUTIVO Y HECHOS RELEVANTES

1.1. El mercado del gas natural en Colombia

Tabla N° 1 - Demanda de gas natural en Colombia

Demanda (GBTUD)	2T 16*	2T 15	Var. %
Termoeléctrico	280.9	296.9	-5.4%
Residencial - comercial	173.7	188.2	-7.7%
Industrial – refinera	461.5	423.7	8.9%
Vehicular – GNV	85.1	86.9	-2.1%
Petroquímico	13.8	20.6	-33.2%
Otros Consumos	25.1	24.5	2.3%
Demanda interna	1,040.0	1,040.8	-0.1%
Exportación	-	63.0	-100.0%
Total	1,040.0	1,103.8	-5.8%

Fuente: Concentra | *Las cifras no incluyen Julio

La demanda interna de gas natural durante el segundo trimestre del 2016 presento una leve disminución, comparado con el mismo período de 2015. Las dos principales causas del decrecimiento de la demanda nacional, nominalmente, fueron el sector termoeléctrico y residencial-comercial. El consumo termoeléctrico experimentó un decrecimiento del 7.7%, debido a que las condiciones del fenómeno de Niño disminuyeron durante el segundo trimestre de 2016, en contraposición con los consumos presentados los primeros trimestre de 2015 y los primeros tres meses de 2016 donde las condiciones del fenómeno El Niño fueron fuertes. La demanda de gas para generación térmica promedio del segundo trimestre de 2016 fue de 75.9 Mmpcd, 83.3 Mmpcd inferior a los presentado en el primer trimestre de 2016, la cual alcanzó una generación promedio de 159.2 Mmpcd.

1.2. Resumen de los resultados financieros de TGI 2T 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

	Al 2T 16	Al 2T 15	Var %
Ingreso Operacional - USD miles	229,291	218,996	4.7
Utilidad Operacional - USD miles	148,768	141,360	5.2
EBITDA YTD - USD miles	194,883	189,058	3.1
Utilidad neta - USD miles	76,919	92,375	-16.7
Volumen transportado – Mmpcd	500.0	499.5	0.1
Capacidad contratada en firme – Mmpcd	672.5	671.0	0.2
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 semestre de 2016 presentaron un incremento del 4.7% comparado con el mismo periodo del año anterior, debido principalmente a mayor volumen de gas

transportado y mayor utilización de otros servicios operativos, tales como parqueo rodante y de corta duración.

- ▶ Al cierre de semestre la utilidad operacional creció 5.2%, debido a que los costos operacionales tuvieron un crecimiento leve del 4%, por debajo del presentado por los ingresos operacionales (4.7%).
- ▶ La utilidad neta disminuyó USD 15.4 Millones, finalizando en USD 76.9 Millones, debido al impacto de la devaluación del peso colombianos en la provisión de impuesto a las ganancias.

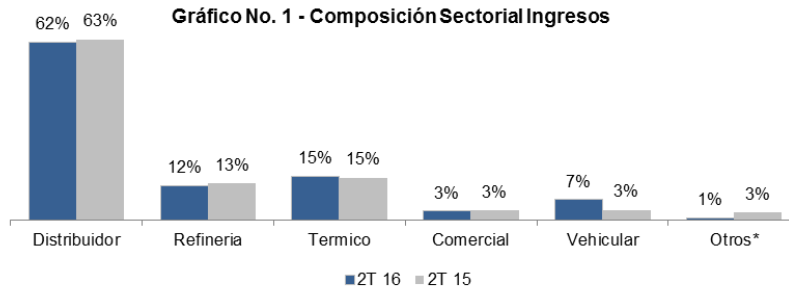
1.3. Hechos relevantes 2T 2016

- ▶ 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 S.L.U., vehículo de propósito especial domiciliado en España, adquirido por EEB en julio de 2014 a The Rohatyn Group (anteriormente Citi Venture Capital - CVC), a través del cual mantenía la participación del 31.92% en TGI.
- ▶ La fusión surtió efecto entre las partes desde la protocolización de la escritura pública, desde el 11 de mayo de 2016 y tiene efectos frente a terceros a partir del registro en la Cámara de Comercio, a partir del 13 de mayo de 2016. De esta manera, la compañía completó exitosamente el proceso de fusión con IELAH.
- ▶ 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 500 Mmpcd, y mantiene una cuota de mercado del 50.9% al cierre del primer semestre de 2016.

2. DESEMPEÑO COMERCIAL

2.1. Ventas por sector

El sector distribuidor, el cual incluye el consumo residencial, continúa siendo el principal generador de ingresos para la compañía, con una participación del 62%. Se destaca el crecimiento de ingresos asociados al sector vehicular incrementando su participación en el total de ingresos de la compañía, pasando del 3% al 7% en comparación con el primer semestre de 2015. Este crecimiento en el consumo de GNV, se debió a que las empresas del sector han impulsado la conversión de vehículos de gasolina a gas natural, tal como lo hace TGI al otorgar un subsidio por vehículo convertido en zonas de influencia como lo son Bogotá, Medellín, y el Occidente del país.



Las participaciones de los principales clientes en las ventas no experimentaron cambios relevantes durante el periodo, de tal forma que Gas Natural, Gases de Occidente, Ecopetrol, EPM e Isagen continúan siendo los principales clientes de TGI, alcanzando una participación en los ingresos operacionales de la empresa del 76%.

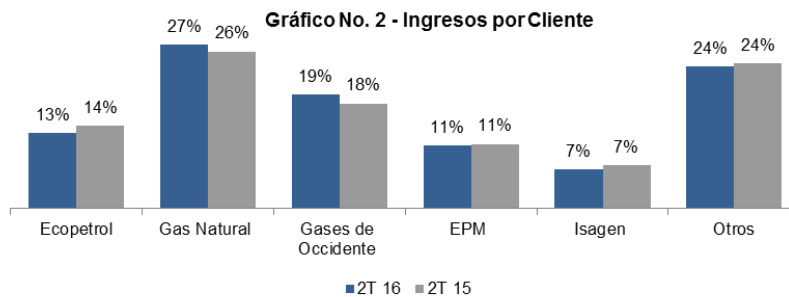
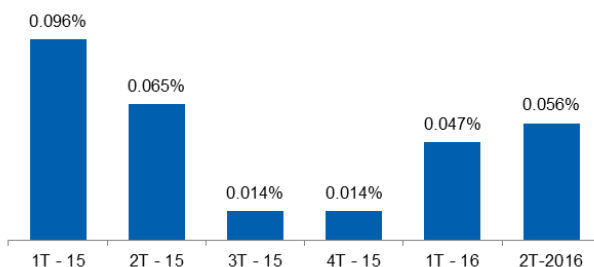


Gráfico No. 3 - Índice de morosidad de cartera



La gestión en el cobro de cartera desarrollada permanentemente, permitió obtener un índice de morosidad del 0.056% sobre los ingresos facturados durante los últimos doce meses. Se evidencia una disminución 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

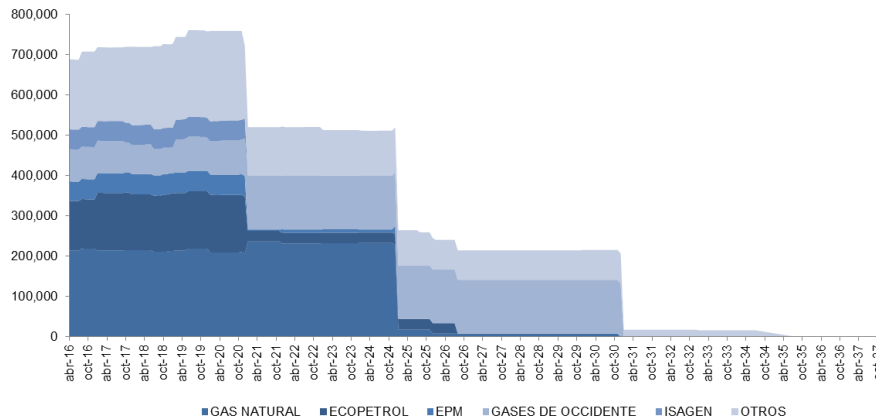
Los principales sectores atendidos por TGI tienen consumos estables sin estacionalidad importante. El 100% de sus contratos son en firme y están pactados bajo una pareja de cargos de 90% fijos y 10% variables. Al finalizar el trimestre, la capacidad total contratada en firme de la compañía ascendió a 672.5 Mmpcd, que corresponde al 92% de la capacidad disponible.

Tabla N° 3 - Estructura contractual

Tipo de contrato	AI 2T 16			AI 2T 15		
	No	Capacidad Contratada (Mmpcd)	Vida remanente (promedio años)	No	Capacidad Contratada Mmpcd	Vida remanente (promedio años)
Firmes (1)	1,218	672.5	10.09	1,132	671.0	10.02

[Ir a pies de página en anexo 6](#)

Gráfico No. 4 - TGI Contratos Vida Remanente



Durante el segundo trimestre de 2016, 25 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 1,218 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 (108 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.

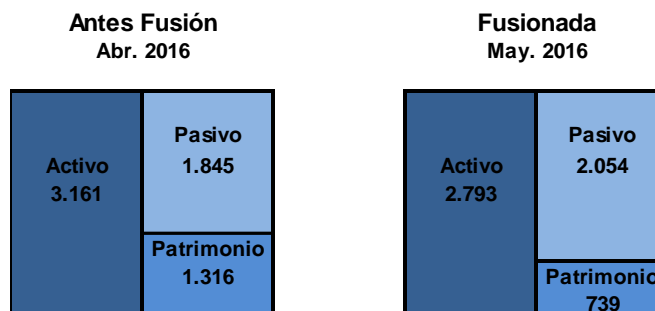
3. DESEMPEÑO FINANCIERO

3.1. Fusión TGI – IELAH

De acuerdo con el plan definido por EEB para la adquisición del 31.92% de TGI en 2014, el 11 de mayo de 2016 se llevó a cabo la fusión de TGI con su accionista IELAH S.L.U., sociedad domiciliada en España, 100% de propiedad de EEB. La fusión se protocolizó mediante escritura pública en la fecha mencionada y su registro en la Cámara de Comercio de Bogotá se realizó el 13 de mayo, fecha a partir de la cual empieza a tener efectos ante terceros. Esta fusión fue aprobada previamente por la Superintendencia de Sociedades de Colombia, el 30 de enero de 2016.

Dado que la fusión se realiza entre la sociedad y uno de sus accionistas, se asimila a una reorganización empresarial. Se presenta en el gráfico 5 a continuación, el balance general resumido de TGI antes de la fusión y luego de esta.

Gráfico No. 5. Efecto de la fusión TGI – IELAH (Cifras en USD mill.)



El principal impacto en el balance general está dado por la eliminación de la inversión de IELAH en TGI, la cual estaba registrada por USD 880 millones (valor adquisición 31.92% en Jul/2014), contra el patrimonio de la sociedad fusionada. El efecto neto de la fusión, luego de eliminar el patrimonio de IELAH, es una reducción del patrimonio de TGI por valor de USD 560.8 millones. En cuanto a los pasivos, TGI asume la deuda a cargo de IELAH, consistente en un crédito sindicado internacional, cuyo saldo es de USD 219 millones, y un crédito inter-compañía con otra sociedad del grupo, por valor de USD 730,000.

En cuanto a los créditos inter-compañía otorgados durante 2015 y 2016 por TGI a IELAH, cuyo saldo a 30 de abril de 2016 era de USD 364.4 millones, se eliminaron contablemente, tanto su saldo, como los gastos e ingresos por intereses financieros.

Con lo anterior finalizaron todas las fases del proceso de adquisición del 31.92% de TGI, de acuerdo con el plan inicialmente trazado. Es de anotar que al nivel de EEB, esta fusión no tiene efectos adicionales a los previamente registrados en su consolidación contable desde años anteriores.

En cuanto a resultados, el principal gasto asumido por la sociedad fusionada corresponde a los intereses del crédito sindicado internacional, cuyo gasto acumulado al cierre del 2T2016 es de USD 5.0 millones.

3.2. Resultados financieros

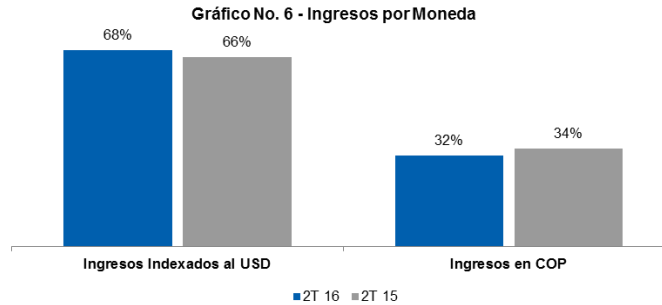
Al cierre del primer semestre de 2016 los ingresos operacionales ascendieron a USD 229.3 millones, creciendo en USD 10.3 millones (+4.7%) respecto a los obtenidos en el mismo periodo de 2015. De los ingresos de TGI por servicio de transporte de gas natural, el 83% se derivó de los cargos fijos establecidos en los contratos en firme, el 3.4% de los ingresos corresponden a ingresos no regulados y el 13.6% de los ingresos, que corresponde a cargos variables, por lo tanto, sólo este último podría verse afectado por eventuales fluctuaciones en la demanda.

Tabla N° 4 - Estructura de los ingresos

	USD Miles		Variación		Participación	
	2T 16	2T 15	USD	%	2T 16	2T 15
Ingresos Operacionales	229,291	218,996	10.3	4.7%		
Desagregación por tipo de moneda						
Ingresos en USD (1)	156,717	144,320	12.4	8.6%	68.3%	65.9%
Ingresos en COP (1)	72,573	74,676	(2.1)	-2.8%	31.7%	34.1%
Desagregación por tipo de cargo						
Ingresos cargos fijos y AO&M (2)	190,226	196,510	(6.3)	-3.2%	83.0%	89.7%
Ingresos cargos variables (3)	31,213	18,982	12.2	64.4%	13.6%	8.7%
Ingresos serv. complementarios (4)	7,851	3,504	4.3	124.1%	3.4%	1.6%

[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 8.6% en comparación con el primer semestre de 2015 y representan a la fecha el 68.3% de las ventas totales de TGI. Por su parte la porción de ventas denominadas en pesos colombianos, COP, presentan una reducción del 2.1%, en comparación con el mismo periodo del año anterior, como consecuencia de la devaluación del peso colombiano entre estos dos periodos.



Los cargos fijos que remuneran tanto la inversión como los costos de administración, operación y mantenimiento, y están denominados en dólares de los Estados Unidos y en moneda local, respectivamente, descendieron en forma conjunta en USD 6.3 millones, finalizando para la primera mitad del 2016 en USD 190.2 Millones. La capacidad promedio contratada para este periodo fue de 672.5 Mmpcd, en contraste con la del 2015 que fue de 671 Mmpcd, es decir un leve crecimiento de 0.2%. La disminución de los cargos fijos obedece al comportamiento de los cargos que remuneran los costos de administración, operación y mantenimiento, denominados en pesos colombianos, los cuales disminuyeron al re-expresarlos a dólares por efecto de la devaluación de la moneda local entre los periodos comparados.

En relación con los cargos variables, crecieron 64.4% pasando de USD 18.9 millones en la primera mitad del año de 2015 a USD 31.2 millones para el mismo periodo de 2016, en razón a: i) mayor volumen de gas transportado por los generadores térmicos y, ii) al reconocimiento de ingresos no recurrentes correspondientes al fallo de una controversia con un remitente, hechos ocurridos especialmente durante el primer trimestre del presente año.

Por su parte, los ingresos por servicios complementarios, crecieron para el primer semestre en USD 4.3 millones (+124.1%), frente al primer semestre de 2015, esto explicado por servicios como el parqueo rodante interrumpible, servicios de corta duración y el cobro de pérdidas de gas, entre otros, con los cuales se han compensado los ingresos que se tenían anteriormente por cargos ocasionales, los cuales dejaron de ser prestados por TGI desde la entrada en vigencia del gestor del mercado del gas en el primer trimestre de 2015.

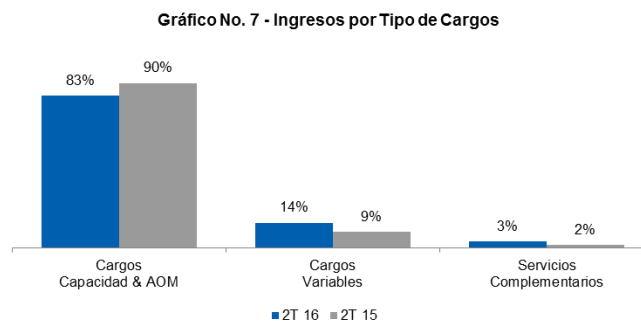


Tabla N° 5 – Estado de resultados 2T 2016¹

	USD Miles		Var		COP Millones		Var	
	2T 16	2T 15	USD	%	2T 16	2T 15	COP	%
Ingresos Operacionales	229,291	218,996	10,295	4.7%	704,629	548,148	156,481	28.5%
Costos Gastos Operacionales	(80,658)	(77,541)	(3,117)	4.0%	(246,140)	(190,550)	-55,590	29.2%
Otros Ingresos/(Gastos)	136	(94)	230	-244.5%	412	(185)	597	-322.3%
Utilidad Operacional	148,768	141,360	7,408	5.2%	458,901	357,413	101,488	28.4%
Margen Operacional %	65%	65%			65%	65%		
EBITDA	194,883	189,058	5,825	3.1%	599,643	474,154	125,489	26.5%
Margen EBITDA %	85.0%	86.3%			85.1%	86.5%		
Utilidad/(Pérdida) No Oper. Neto	(36,611)	(33,050)	(3,562)	10.8%	(96,702)	(89,577)	(7,126)	8.0%
Diferencia en cambio neta	9,647	(16,063)	25,710	-160.1%	30,117	(39,921)	70,038	-175.4%
Impuesto a la utilidad	(40,070)	(3,410)	(36,660)	1075.0%	(74,300)	(8,173)	(66,127)	809.1%
Impuesto Diferido (NIIF)	(4,815)	3,538	(8,353)	-236.1%	(15,030)	8,793	(23,823)	-270.9%
Utilidad neta	76,919	92,375	(15,456)	-16.7%	302,985	228,535	74,451	32.6%

[Ir a pies de página en anexo 6](#)

Por su parte, los costos y gastos operacionales en forma conjunta incrementaron en 4.0% en el primer semestre de 2016, debido principalmente a mayor costo del gas combustible para estaciones compresoras y por costos de mantenimiento y reparación. Por lo anterior la utilidad operacional para el cierre del semestre finalizó en USD 148.7 millones, representando un crecimiento de 5.2% al compararla con el mismo periodo del año anterior.

El resultado no operacional para el periodo presentó un mayor gasto por USD 3.5 Millones, en comparación con el mismo periodo de 2015, debido principalmente a mayores gastos financieros, dado que a partir del mes de mayo TGI recibió la deuda asociada a su anterior accionista, IELAH, cuyo saldo de deuda al momento de la fusión era de USD 219.7 Millones. Asimismo, dado que en el primer semestre de 2016 el peso colombiano se revaluó 7.41% frente al dólar y a que en el mismo periodo del año anterior hubo devaluación del 8.05%, en el periodo reportado se tiene menor gasto por diferencia en cambio (USD 25.7 millones) y liberación de provisión de impuesto diferido (USD 8.3 millones), de acuerdo con la metodología NIIF de estimación de este impuesto.

Como resultado de lo anterior, la utilidad neta al cierre del primer semestre de 2016 presenta un decrecimiento de USD 15.4 millones comparado con la utilidad neta en el mismo periodo de 2015, cerrando para este semestre en USD 76.9 millones².

Es importante anotar que las cifras del estado de resultados en moneda de presentación pesos colombianos, presentan igualmente crecimientos importantes, en contraste con lo que ocurre con la moneda funcional dólar. El efecto de la devaluación al re-exresar a moneda local las cifras en moneda funcional USD, con la tasa de cambio histórica³, soporta este efecto. Se destacan los importantes crecimientos tanto en ingresos operacionales (28.5%) como en resultado operacional (28.4%) y EBITDA (26.5%) bajo moneda de presentación.

3.3. Indicadores de deuda

Tabla N° 6- Indicadores de deuda

	2T 16	2015*	Unidad
Deuda neta Senior (1) / EBITDA UDM (2) OM: < 4,8	2.3	1.7	Veces
EBITDA UDM (2) / Intereses UDM (3) OM: > 1,7	5.8	6.3	Veces
Estructura de la deuda	Monto	Moneda	Cupón (%) Vencimiento
Senior - bonos Internacionales (4)	750	USD Mm	5.700% 20-mar-2022

¹ 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.

² Para mayor detalle sobre el estado de resultados, por favor revisar el anexo 7

³ La tasa histórica, es la tasa de cambio real al momento de realizar las transacciones

Subordinada (5) 370 USD Mm 6.125% 21-dic-2022
[Ir a pies de página en anexo 6](#) | * A diciembre de 2015

Tabla N° 7 – Desagregación Indicadores

	USD Miles	
	2T 16	2015*
EBITDA UDM	366,878	361,053
Deuda Senior Bruta	1,083,485	868,635
Efectivo e inver. Temporales ⁴	224,689	256,145
Deuda Senior Neta	858,795	612,490
Gastos Financieros Netos UDM (1)	63,351	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. El incremento en la relación deuda senior neta/Ebitda UDM es razón del saldo a junio de 2016 de USD 219 millones de la deuda de IELAH

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 semestre de 2016 queda un saldo pendiente de COP 230,841 millones.

4. DESEMPEÑO OPERACIONAL

TGI mantiene el liderazgo del mercado transportador de gas natural en Colombia con el 50.9% de participación de mercado. Al primer semestre de 2016 el volumen total transportado por el sistema nacional no presentó variaciones significativas, manteniendo promedios similares a los observados durante el mismo periodo de 2015.

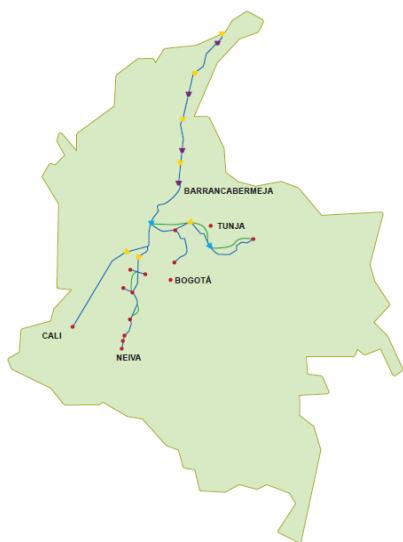


Tabla N° 8 - Volumen por transportador – Mmpcd

	2T 16	Part. %	2T 15	Part. %
TGI	500.0	50.9%	499.5	51.3%
Promigas	335.8	34.2%	320.0	32.9%
Otros*	147.3	15.0%	153.7	15.8%
Total	983.1	100.0%	973.1	100.0%

Fuente: Concentra. Inteligencia en Energía

*Industrias conectadas directamente al transporte

Tabla N° 9 - Indicadores operacionales seleccionados

	2T 16	2T 15	Var %
Capacidad total - Mmpcd (1)	733.8	733.8	
Volumen transportado - Mmpcd (2)	500.0	499.5	0.1
Capacidad contratada en firme – Mmpcd (3)	673.3	671.0	0.3
Factor de uso - % (4)	61.3	66.2	-7.4
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.

⁴ Incluye préstamos a corto plazo con partes relacionadas y asociadas

Tabla Nº 10 – Capacidad de transporte total del sistema TGI – 2T 16

Por Tramo – Mmpcd	Capacidad de Transporte	Volumen promedio Transportado
Ballena – Barrancabermeja	260.0	97.8
Mariquita – Gualanday	15.0	14.7
Gualanday – Neiva	11.0	8.9
Cusiana – Porvenir	392.0	340.7
Cusiana – Apiay	33.0	30.3
Apiay – Usme	17.8	4.4
Morichal – Yopal	5.0	2.9
Sur de Bolívar	N.A.	0.3
TOTAL	733.8	500.0

5. INVERSIONES DE CAPITAL

Tabla Nº 11 - Capex

	USD Millones	
	2T 16	2T 15
Inversión (1)	15.9	5.9
Mantenimiento (2)	1.7	2.9

[Ir a pies de página en anexo 6](#)

Tabla Nº 12 - Estado de los proyectos de expansión en Colombia – 2T 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 puesta en operación de tres nuevas unidades	31.0	20	72.0%	3T 16
Cusiana – Apiay - Ocoa	El proyecto aumentará la capacidad de transporte del gasoducto Cusiana – Apiay en 32 Mmpcd y del ramal Apiay – Ocoa en 7 Mmpcd.	48.0	39	22.0%	4T 17
Loop Armenia	Construcción Loop Armenia de 28 Km en 8”	24.3	8.7	28.9%	2T 17
Cusiana Fase IV	Ampliación de la capacidad de transporte del gasoducto Cusiana-Vasconia : I. 43 Mmpcd para el tramo Cusiana - Vasconia mediante la construcción de un loop de 49,6 Km en 24” II. 17 Mmpcd para el tramo Puente Guillermo - Vasconia, mediante la ampliación de la Estación Compresora de Puente Guillermo.	78.0	43	0%	I. Cusiana - Vasconia 4T 2018 II. Puente Guillermo – Vasconia 3T 2017
Reposición y Mantenimiento por cumplimiento de vida útil normativa	10 gasoductos de sistema de TGI finalizan su vida regulatoria. TGI decidió sustituir cuatro (4) tramos y continuar operando los otros seis (6)	49.0	N.A.	0%	N.D

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 30 de junio de 2015: 2,585.11
 - ▶ TRM al 30 de junio de 2016: 2,916.15
- ▶ 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 2T 2016:

<http://www.grupoenergidebogota.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

	Electricidad			Gas Natural		Servicios
	Generación	Transmisión	Distribución	Transporte	Distribución	
Colombia	emgesa 51.5%	ENERGÍA CALIENTE 100%	codensa 51.5%	PROMIGAS 15.6%		
	ISAGEN 2.5%	ISA 1.7%	EEB 51% ⁽¹⁾ ELECTRICIDAD DEL META S.A. E.S.P. 16.2%	TGI 99.97%	gasNatural fenosa 25%	FUNDACIÓN GRUPO ENERGÍA DE BOGOTÁ 100% energy re 100%
Peru		ISA TRANSMANTARO 40%		contugas 100% ⁽²⁾		
		ISA REP 40%		Cálida 66% ⁽²⁾		
Guatemala		TRECSA 95.3%				100%
Brazil		GEBBRAS 100% ⁽³⁾				

(1) EEB participa través del SPV DECSA (2) EEB a través de participaciones directas e indirectas. (3) 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](#)

- ▶ 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 Nº 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 Nº 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	
	2T 16	2T 15	USD	%
Ingresos operacionales	229,290,746	218,995,681	10,295,065	4.7%
Costo de Ventas	(66,947,445)	(60,780,706)	(6,166,739)	10.1%
Operación y mantenimiento	(25,796,771)	(21,215,021)	(4,581,751)	21.6%
Depreciaciones, amortizaciones y provisiones	(41,150,673)	(39,565,685)	(1,584,988)	4.0%
Utilidad bruta	162,343,301	158,214,975	4,128,326	2.6%
Gastos Admon. y Operacionales	(13,710,901)	(16,760,507)	3,049,606	-18.2%
Personal y servicios generales	(8,610,972)	(8,722,445)	111,473	-1.3%
Depreciaciones, amortizaciones y provisiones	(733,806)	(1,336,840)	603,034	-45.1%
Impuesto a la riqueza	(4,366,123)	(6,701,221)	2,335,099	
Otros Ingresos/(Egresos)	135,966	(94,118)	230,084	-244.5%
Utilidad operacional	148,768,367	141,360,351	7,408,016	5.2%
Ingresos no operacionales	6,085,947	6,799,769	(713,822)	-10.5%
Financieros (1)	4,613,469	4,983,219	(369,750)	-7.4%
Valoración coberturas (2)	1,472,478	1,816,550	(344,072)	-18.9%
Gastos no operacionales	(42,697,393)	(39,849,583)	(2,847,810)	7.1%
Financieros (3)	(39,786,811)	(34,426,400)	(5,360,411)	15.6%
Valoración Inv. Permanentes	(288,190)	(2,562,983)	2,274,793	-88.8%
Valoración coberturas (2)	(2,622,392)	(2,860,200)	237,808	-8.3%
Diferencia en cambio Neta (4)	9,647,281	(16,062,927)	25,710,209	-160.1%
Utilidad antes de impuesto de renta	121,804,203	92,247,610	29,556,593	32.0%
Impuesto a las ganancias	(40,070,408)	(3,410,172)	(36,660,236)	1075.0%
Impuesto Diferido	(4,814,572)	3,537,963	(8,352,535)	-236.1%
Utilidad neta	76,919,223	92,375,401	(15,456,179)	-16.7%

(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 re expresión a dólares de los activos y pasivos en pesos Colombianos

Tabla N° 14 – Desglose EBITDA Trimestral

USD	1T - 16	2T-16
Ingresos	117,783,722	111,507,024.24
(-)Costos de operación y mantenimiento.	14,038,896	11,757,875.32
(-)Gastos de personal y servicios general ⁵	4,194,146	4,416,825.41
EBITDA Trimestral	99,550,680	95,332,324
Margen EBITDA Trimestral	85%	85%

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

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.