

Bogotá D.C., junio de 2009**ÍNDICE**

- ▶ [Aclaraciones.](#)
- ▶ [Hechos relevantes.](#)
- ▶ [Información de mercado.](#)
- ▶ [Desempeño operacional.](#)
- ▶ [Desempeño comercial.](#)
- ▶ [Desempeño financiero.](#)
- ▶ **Anexo 1:** [Nota legal](#)
- ▶ **Anexo 2:** [Términos técnicos y regulatorios.](#)
- ▶ **Anexo 3:** [Estados financieros no auditados.](#)

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:
 - Primer trimestre de 2008: 1,821.6 COP/USD
 - Primer trimestre de 2009: 2,561.2 COP/USD
- ▶ 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 ser tenido en cuenta en forma aislada como un indicador de la generación de caja de la compañía.

[Regresar al índice](#)

HECHOS RELEVANTES

- ▶ El comportamiento reciente de los mercados parece indicar que lo peor de la crisis ya pasó y que el riesgo de una depresión se atenúa para darle paso a un escenario de recesión severa. Desde marzo pasado, los mercados accionarios se recuperaron, la volatilidad se redujo, los mercados de crédito se reactivaron y los precios de algunos bienes básicos registraron notables incrementos. Parece entonces que las economías desarrolladas se encaminan hacia una recuperación, pero no existe consenso de si está se dará a finales de este año o a principios del próximo. En lo que sí coinciden la mayor parte de los análisis, es que el ritmo de recuperación será lento y que pasará algún tiempo antes de que las economías alcancen su nivel de crecimiento potencial.
- ▶ En su último informe (abril de 2009), el FMI revisó a la baja la previsión de crecimiento de la economía colombiana para 2009. La entidad espera que esta año no haya crecimiento en 2009 y que el siguiente la economía local crezca cerca de 1.5%. No son cifras alentadoras, pero en términos relativos son mejores que las de otros países de la región y muestran un buen nivel de resistencia a las presiones de los mercados externos.
- ▶ Después de una caída pronunciada, los precios de algunos de los principales bienes de exportación de Colombia han repuntado de manera muy favorable. Es el caso del crudo y el café que en conjunto representaron cerca del 38% de las exportaciones de Colombia en 2008. El precio del crudo WTI alcanzó un mínimo de Usd 33/bl en febrero pasado y en la actualidad se está cotizando por encima de los Usd 60/bl. La recuperación de los precios

Contacto: Juan Felipe González Rivera

Teléfono: 571 3268000 ext 1546

E mail: jgonzalez@eeb.com.co

coincide con un aumento de la producción de un 6% en lo corrido del año. Por su parte, la cotización del café aumentó en cerca de un dólar la libra desde enero de 2009 para cotizarse en la actualidad por encima de los usd 2.23/lb. A diferencia del crudo, se espera que la producción colombiana del café caiga este año en un 13%, así que los mayores precios ayudarían a compensar la caída en el volumen exportado.

- ▶ A principios de mayo el FMI le otorgó a Colombia un crédito "standby" (FCL por sus siglas en Inglés) por un valor de usd 10.5 bln (22% de la deuda externa total). Se trata de recursos que el país podría utilizar en caso de emergencia (una recesión internacional muy prolongada o más severa). Resaltó el FMI la solidez de la economía local y la de sus instituciones, lo que le da al país fortalezas para enfrentar la crisis internacional. Concluye la entidad que es poco probable que Colombia requiera utilizar estos recursos pero su disponibilidad eleva la confianza de los inversionistas y prestamistas externos.
- ▶ El 27 de marzo de 2009, el BID le otorgó un préstamo a Colombia por usd 1.3 bln para programas de inversión en energía, infraestructura y saneamiento.
- ▶ La Inversión Extranjera Directa en el primer trimestre de 2009 se redujo en un 9.8% frente al primer trimestre del año anterior. La cifra preliminar de inversión es de usd 2,599 mm frente a los usd 2,882 mm alcanzados en el primer trimestre de 2008. La reducción es inferior a la caída de entre 30 y el 40% que el Banco Mundial proyectó para la región en 2009.
- ▶ En corrido del año, el B.R. ha reducido sus tasas de intervención en cuatro ocasiones. Hoy en día la tasa REPO está en 5% y el consenso es que antes de finalizar el año llegue a un nivel de entre el 4% y el 4.5%. El buen comportamiento de la inflación y de las cuentas externas le están dando al banco central espacio para desarrollar una política monetaria expansiva.
- ▶ A finales de marzo, se oficializó la creación de un fondo para canalizar recursos hacia proyectos de infraestructura en Colombia. Participan en dicho mecanismo el BID, la CAF y Bancoldex y en una primera etapa manejará recursos por Usd 500 mm. Es un instrumento que complementa los esfuerzos del Gobierno para acelerar e incrementar el gasto público y apoyar el aumento de la demanda interna.
- ▶ Desde mediados de marzo se revirtió la tendencia bajista de los precios de los activos financieros colombianos. La fecha coincide con el momento a partir del cual se recuperaron las bolsas de los Estados Unidos, indicando un mayor apetito a nivel global por activos de mayor riesgo, incluyendo aquellos de algunos mercados emergentes. El aumento de la demanda se debe también a los altos niveles de liquidez de los mercados financieros locales. A finales de abril, el mercado accionario se valorizó en cerca del 19.00% y el peso se revaluó en cerca del 2%.
- ▶ Los bonos de TGI no han sido ajenos a la tendencia alcista de los activos colombianos. Después de alcanzar un precio mínimo este año de 80, en los últimos días de mayo se cotizaron en cerca de 100. El diferencial de la rentabilidad de los bonos en relación con la de la deuda externa soberana de Colombia también se redujo significativamente desde 600 puntos básicos a principios de marzo hasta 357 a finales de mayo.
- ▶ El PIB peruano aumentó 3.1% en enero de este año gracias a la actividad minera y de hidrocarburos. El FMI prevé que la economía peruana crecerá 3.5% en 2009, la mayor tasa de crecimiento de América Latina.
- ▶ A principios de mayo, TGI y EEB constituyeron dos patrimonios autónomos que serán los vehículos que canalizarán los recursos para la ampliación del gasoducto de Cusiana. La ampliación de este gasoducto será financiada con deuda otorgada a EEB por la banca local por un valor aproximado de Usd 300 mm. De este valor, Usd 200 serán créditos a 7 años

Contacto: Juan Felipe González Rivera

Teléfono: 571 3268000 ext 1546

E mail: jgonzalez@eeb.com.co

con dos años de gracia para amortizar el capital y una tasa de interés de DTF más 5 puntos. El resto, son créditos "bullet" (amortización total al final del período del crédito) a 5 años con una tasa de interés de DTF mas 5.5 puntos.

- ▶ Los créditos otorgados a EEB serán aportados a un patrimonio autónomo que será el encargado de prestarle los recursos a un patrimonio autónomo constituido por TGI. Por su parte, TGI aportará los activos de la ampliación del proyecto de Cusiana a su patrimonio autónomo. Antes de finalizar la etapa de construcción, TGI espera realizar una capitalización y con estos recursos cancelar los créditos contratados por su patrimonio autónomo e incorporar a su balance los activos cedidos.
- ▶ Transcogas Perú continúa desarrollando la ingeniería básica y de detalle de los gasoductos regionales de ICA Perú. Se estima que la construcción se iniciara en agosto de 2010 y, dependiendo de los contratos de suministro y transporte, entrara en operación en enero de 2012. El proyecto tiene un costo estimado de Usd 270 mm que serán financiados mediante aportes de EEB y TGI (75% y 25% respectivamente) y recursos adicionales de terceros que la compañía actualmente se encuentra negociando.

[Regresar al índice](#)

INFORMACIÓN DE MERCADO

Demanda de gas natural - GBTUd

	2008 Final	2008 Ene - Mar	2009 Ene - Mar	Var. %
Termo	129	133	125	-6.0
Residencial - comercial	150	147	149	1.4
Industrial - Refinería	362	375	325	-13.3
Vehicular (GNV)	84	83	82	-1.2
Petroquímico	12	15	9	-40.0
Demanda interna	737	753	690	-8.4
Exportación	147	121	205	69.4
Total	884	874	895	2.4

Fuente: CNO-gas

La reducción de la demanda interna se explica, principalmente, por el comportamiento del consumo en los segmentos industrial y termoeléctrico. La producción industrial de Colombia en el primer trimestre de este año cayó 7.5% (sobre una base anual) afectando su consumo de energía. Otros factores que explican el menor consumo a nivel industrial son, por un lado, la reducción temporal en la producción del campo de Cusiana por el mantenimiento realizado a la planta de tratamiento a finales de 2008 y que llevó a algunos industriales a construir inventarios de combustibles líquidos. En el primer trimestre de este año, estos clientes seguían consumiendo los inventarios adquiridos a finales del año pasado. Adicionalmente, varios clientes importantes realizaron laborales de mantenimiento de sus instalaciones durante el primer trimestre de este año.

La caída en la demanda del sector termoeléctrico se explica por el comportamiento de las lluvias que ha favorecido la producción de hidroelectricidad en detrimento de la producción térmica.

Contacto: Juan Felipe González Rivera
 Teléfono: 571 3268000 ext 1546
 E mail: jgonzalez@eeb.com.co

Comparativo de los precios de algunos combustibles
Cop/Mm BTU

	2008 Final	2008 Mar	2009 Mar
Diesel	45,403.7	40,365.8	45,396.7
Gas. Corriente	61,525.6	54,733.2	61,310.1
GNV	37,861.3	32,622.9	39,182.7

Fuente: UPME; ECOPELROL.
 Cálculos EEB

El diferencial de precios entre el gas natural y algunos de sus sustitutos se redujo en los últimos doce meses porque el gobierno decidió no trasladarle al consumidor final la totalidad del aumento en los precios internacionales de la gasolina y el diesel. Sin embargo, el costo de una unidad de gas natural continúa siendo significativamente inferior (64% y 85% en comparación con la gasolina corriente y el diesel, respectivamente). Este diferencial refleja la política del gobierno colombiano que grava con mayores impuestos a los combustibles líquidos y busca que sus precios reflejen los precios internacionales. De continuar el alza en los precios internacionales de la gasolina y el diesel, es de esperar que se amplíe nuevamente el diferencial de precios a favor del GNV.

[Regresar al índice](#)

DESEMPEÑO OPERACIONAL
Indicadores operacionales seleccionados

	2008 Final	2008 Ene – Mar.	2009 Ene – Mar.	Unidad	Var. %
Capacidad total (1)	443	443	443	Mmpcd	0
Capacidad contratada (3)	427	424	423	Mmpcd	-0.2
Volumen transportado (2)	370	372	360	Mmpcd	-3.2
Factor de uso (4)	66.1	66.2	63.4	%	-4.2
Disponibilidad (5)	99.3	99.99	99.45	%	-0.5
Pérdidas (6)	0.08	0.37	0.01	%	-99.3
Longitud gasoductos	3,702	3,702	3,702	Km	0
Longitud gasoductos	2,314	2,314	2,314	MI	0

Fuente: TGI

- (1) Es la capacidad nominal de transporte del sistema al final de cada periodo.
- (2) Es el promedio del volumen real transportado en un período determinado.
- (3) Es la capacidad de transporte contratada en firme. La contratación en firme 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, medida en términos porcentuales.
- (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 en la estructura tarifaria el 1% como pérdidas máximas transferibles a los clientes.

La reducción en la capacidad contratada se debió a la terminación de algunos contratos del gasoducto de Cusiana que no fueron prorrogados pues la regulación obliga al transportador a realizar una subasta cuando la demanda supera la capacidad disponible. El transportador está obligado a realizar subastas cuando la capacidad solicitada supera la capacidad disponible y se asigna a quien maximice el valor presente de los pagos por concepto de cargos fijos. TGI realizará la subasta una vez la Creg apruebe los términos de la misma (fueron enviados en enero de 2009). En la actualidad, los consumos de los contratos que finalizaron están siendo

Contacto: Juan Felipe González Rivera
 Teléfono: 571 3268000 ext 1546
 E mail: jgonzalez@eeb.com.co

atendidos a través de contratos interrumpibles, desvíos de otros contratos en firme o volúmenes ocasionales los cuales tienen una tarifa mayor.

Entre el primer trimestre de 2008 y el mismo período de este año, el volumen transportado se redujo en 3.2%, principalmente, por la reducción en el tramo Ballena – Barrancabermeja (el volumen transportado en el gasoducto de Cusiana aumentó en 0.12%). Como se mencionó, la reducción coincide con la caída en la producción industrial de Colombia. Sin embargo, otros factores acentuaron este comportamiento dentro de los cuales son de particular importancia los mantenimientos a la refinería de Barrancabermeja (la más grande del país) entre finales de octubre del año pasado y febrero de este año y a la planta de Ferticol (un productor de fertilizantes) entre el 28 de febrero al 16 de abril de este año. El menor consumo de las plantas térmicas como consecuencia de un régimen de lluvias abundante también impacto negativamente la demanda de gas. La reducción en el volumen transportado por TGI es menor en cerca de 5 puntos porcentuales a la reducción de la demanda nacional lo que refleja la fortaleza de los mercados atendidos por la compañía.

[Regresar al índice](#)

DESEMPEÑO COMERCIAL

Demanda de TGI por sectores - Mmpcd

	2008	2008	2009	Var
	Final	Ene - Mar	Ene - Mar	
Termo	15	13	19	46.2
Distribuidores (1)	258	250	251	0.4
Industrial	94	106	86	-17.9
Consumo propio (2)	3	3	4	18.7
Total	370	372	360	-3.2

Fuente: TGI

(1) Incluye sectores residencial, comercial y vehicular.

(2) Hace referencia al consumo de las unidades compresoras

Prácticamente la totalidad de la reducción en la demanda del sistema de TGI se explica por el comportamiento del consumo industrial. Como ya se mencionó, la producción industrial de Colombia tuvo una fuerte caída durante el primer trimestre de este año y las labores de mantenimiento en las plantas de algunos grandes clientes tuvieron un impacto adicional sobre la demanda de transporte para el sistema de TGI. Si no se hubieran hecho los mantenimientos mencionados, el volumen transportado por TGI en el primer trimestre hubiera sido similar al del mismo período del año anterior.

El aumento en la demanda térmica en el sistema de TGI es explicado por las pruebas de generación que realizaron dos térmicas realizaron en enero de 2009, por lo cual demandaron mucho mas gas del habitual.

Estructura contractual

	2008 - Marzo			2009 - Marzo		
	No	Volumen Mmpcd	Vida remanente (promedio años)	No	Volumen Mmpcd	Vida remanente (promedio años)
Firmes (1)	59	424	5.6	90	423	5.6
Interrumpibles (2)	1	8	3.1	4	9	1.6
Otros (3)	1		0.1	1		0.3

Contacto: Juan Felipe González Rivera

Teléfono: 571 3268000 ext 1546

E mail: jgonzalez@eeb.com.co

- (1) Contratos en donde TGI S.A ESP se compromete a transportar un volumen máximo garantizado de gas durante un período de tiempo determinado. La remuneración de este tipo de contratos puede ser fija y/o variable.
- (2) Contrato en el cual el servicio de transporte prevé y permite ser interrumpido por cualquiera de las partes sin dar lugar a algún tipo de compensación.
- (3) Acuerdo Promigas para gasoductos embebidos.

El 98% del volumen contratado por TGI corresponde a contratos en firme, los cuales generan cargos fijos que representaron el 72% del total de ventas de la empresa. Los ingresos derivados de los cargos fijos dependen del volumen transportado.

El incremento en el número de contratos en firme (31) se explica por: (i) la realización de una subasta durante los meses de mayo y junio de 2008 en la que se suscribieron 11 nuevos contratos (100% de los cuales son cargos fijos por capacidad) para asignar capacidad en el tramo Ballena – Barrancabermeja desde mayo de 2011 hasta noviembre de 2012; (ii) La suscripción en octubre del año pasado de 12 contratos en firme relacionados con la ampliación de la capacidad del gasoducto Ballena – Barrancabermeja por un volumen de 64 mmpcd (91% de la capacidad adicional que se va a construir) y que entraran en vigencia a partir del mes de junio de 2010. De estos 64 mmpcd, el 80% corresponde cargos por capacidad (cuyos ingresos se generan independientemente del volumen transportado) y, (iii) La contratación de 30 mmpcd a través de la suscripción de 6 contratos relacionados con la ampliación del gasoducto de Cusiana que en su mayoría entrarán en vigencia partir de julio de 2010. Estos 30 mmpcd representan el 16% de la capacidad que se adicionará en el gasoducto de Cusiana.

[Regresar al índice](#)

DESEMPEÑO FINANCIERO

Estructura de los ingresos – COP Mm

	2008 Final	2008 Ene - Mar	Part. %	2009 Ene - Mar	Part. %
Ventas totales	471,419	108,468	100.0	141,553	100.0
Desagregación por tipo de moneda					
Ventas indexadas al USD ⁽¹⁾	280,715	63,723	58.6	91,719	64.8
Ventas en COP ⁽¹⁾	190,704	44,745	41.3	49,834	35.2
Desagregación por tipo de cargo					
Ventas cargos capacidad ⁽²⁾	345,527	80,448	74.2	101,975	72.0
Ventas cargos variables ⁽³⁾	72,075	15,824	14.6	23,446	16.6
Ventas cargos ocasionales ⁽⁴⁾	41,253	9,904	9.1	12,460	8.8
Otros ingresos ⁽⁵⁾	12,564	2,292	2.1	3,671	2.6

- (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 por 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 en 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.

Contacto: Juan Felipe González Rivera
 Teléfono: 571 3268000 ext 1546
 E mail: jgonzalez@eeb.com.co

Entre el primer trimestre de 2008 y el mismo período de este año, las ventas totales de la compañía crecieron en cerca de 30% impulsadas, principalmente, por la devaluación del peso colombiano.

En el período de análisis el peso colombiano se devaluó en un 25%, lo que explica el aumento de la participación de los ingresos indexados al dólar. Como se ha mencionado en informes anteriores, la regulación colombiana establece que una parte de la tarifa de transporte esté indexada al dólar. Gracias a ello, más del 100% del pago de los intereses de la deuda en moneda extranjera de TGI está cubierto frente a las variaciones en la tasa de cambio.

A pesar de aumentar en términos absolutos, los cargos por capacidad redujeron su participación dentro del total de las ventas. Este comportamiento está relacionado también con la devaluación del peso pues el componente indexado al dólar de los cargos por capacidad (60%) es proporcionalmente inferior al componente indexado al dólar de los cargos variables (100%). Esto también explica el aumento de la participación de los cargos variables dentro del total de las ventas. De todas maneras, los cargos por capacidad, que generan ingresos con independencia del volumen transportado, representan más del 70% de las ventas totales y cubren a la compañía de las fluctuaciones en la demanda de gas natural.

Indicadores financieros seleccionados

	Mm COP		Mm COP		Var %	Mm USD	
	2008 Final	2008 Ene - Mar	2009 Ene - Mar	2009 Ene - Mar		2008 Ene - Mar	2009 Ene - Mar
Ventas	471,419	108,468	141,553	30.5	59.6	55.3	
Utilidad operacional	294,903	69,377	92,873	33.9	38.1	36.3	
Margen operacional (%)	62.6	63.9	65.6	2.6	63.9	65.6	
EBITDA (1)	385,037	92,560	116,306	25.7	50.8	45.4	
Margen EBITDA (%)	81.7	85.3	82.2	-3.7	85.3	82.2	
Utilidad neta	-180,700	240,873	-255,852	-206.2	132.2	-99.9	

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

El EBITDA reportó un notable crecimiento. Sin embargo, el margen EBITDA se redujo como consecuencia de un aumento más que proporcional en los costos operacionales resultado de de provisiones que se realizaron durante el primer trimestre de este año que no se hicieron en el mismo período del año anterior.

La pérdida neta es resultado del impacto del tipo de cambio sobre la valoración de la deuda en moneda extranjera de la compañía. En el primer trimestre del año 2008 la reevaluación del peso (9.6%) generó un ingreso importante por diferencia en cambio al disminuir el saldo de la deuda financiera en moneda local; mientras que para el mismo periodo del año 2009, el efecto fue el contrario porque la devaluación del peso (14.2%) aumentó el saldo de la deuda financiera. Es un efecto estrictamente contable que no impacta la generación de caja por parte de la compañía.

Resultados operacionales

	Mm COP	Mm COP		Var %	Mm USD	
	2008 Final	2008 Ene - Mar	2009 Ene - Mar		2008 Ene - Mar	2009 Ene - Mar
Ingresos operacionales	471,419	108,468	141,553	30.5	59.5	55.3
Costos operacionales	149,285	33,311	42,665	28.1	18.3	16.7
Operación y mantenimiento	65,809	12,441	21,228	70.6	6.8	8.3
Provisiones, depreciaciones y amortizaciones	83,476	20,870	21,438	2.7	11.5	8.4
Utilidad bruta	322,134	75,157	98,888	31.6	41.3	38.6
Gastos admo. y oper.	27,230	5,870	6,015	4.1	3.2	2.3

Contacto: Juan Felipe González Rivera

Teléfono: 571 3268000 ext 1546

E mail: jgonzalez@eeb.com.co

	Mm COP	Mm COP			Mm USD	
	2008 Final	2008 Ene - Mar	2009 Ene - Mar	Var %	2008 Ene - Mar	2009 Ene - Mar
Personal y servicios generales	20,573	3,603	3,308	-8.2	2.0	1.3
Provisiones, depreciaciones y amortizaciones	6,657	2,177	2,707	24.4	1.2	1.1
Utilidad operacional	294,903	69,377	92,873	33.9	38.1	36.3

Como se mencionó, los ingresos operacionales aumentaron, principalmente como resultado de la devaluación del peso colombiano en el primer trimestre de este año.

Por su parte, el incremento de los costos de operación y mantenimiento se explica, principalmente, porque este año se realizaron provisiones relacionadas con el consumo de gas de las estaciones compresoras de TGI y otras provisiones relacionadas con otros contratos de prestación de servicios por un valor cercano a los Cop 7,000 mm. El año pasado no se hicieron estas provisiones y las facturas respectivas llegaron después del cierre del primer trimestre.

Por último, la caída en los gastos de personal y servicios temporales se dio como consecuencia de menores honorarios relacionados con el saneamiento de servidumbres.

Resultados no operacionales

	Mm COP	Mm COP			Mm USD	
	2008 Final	2008 Ene - Mar	2009 Ene - Mar	Var %	2008 Ene - Mar	2009 Ene - Mar
Utilidad operacional	294,903	69,377	92,873	33.9	38.1	36.3
Ingresos no operacionales	-233,658	226,818	-275,740	-221.6	124.5	-107.7
Gastos no operacionales	205,368	48,634	68,180	40.2	26.7	26.6
Utilidad antes de impuesto de renta	-144,122	247,560	-251,047	-201.4	135.9	-98.0
Impuesto de renta	36,577	6,687	4,805	-28.1	3.7	1.9
Utilidad neta	-180,700	240,873	-255,852	-206.2	132.2	-99.9

Como se mencionó anteriormente, los movimientos en la tasa de cambio modifican el valor de la deuda financiera en pesos y esto a su vez se refleja en el estado de pérdidas y ganancias a través de la cuenta de ingresos no operacionales. Ahora bien, mientras que en el primer trimestre del año 2008 se registró una reevaluación del peso del 9.6% que disminuyó el saldo en pesos de la deuda y generó un ingreso importante, en el primer trimestre del año 2009 el efecto fue el contrario por cuanto el peso se devaluó en un 14.2% y generando un egreso en la cuenta arriba mencionada.

En enero de 2009 TGI contrató coberturas por usd 200 mm para cubrir el principal de la deuda "senior" en dólares (usd 750 mm) a través de una combinación de forwards y swaps. En la práctica, este mecanismo le permite a la compañía fijar la tasa de cambio a la cual serán cancelados los usd 200 mm en el año 2017. El contrato es valorado mensualmente con el valor presente de la cobertura y el resultado de esta valoración compensa parcialmente la pérdida o ganancia en cambio que se genera por las variaciones en el valor de la deuda denominada en dólares. De esta manera, al 31 de marzo de 2009 la valoración de este derivado generó un ingreso por Cop 69,784 mm.

El aumento en los gastos no operacionales se explica también por la devaluación del peso. En esta cuenta se registran los intereses de la deuda financiera de TGI que está denominada en

Contacto: Juan Felipe González Rivera
 Teléfono: 571 3268000 ext 1546
 E mail: jgonzalez@eeb.com.co

su totalidad en dólares. El aumento del valor en pesos de los intereses de la deuda se compensa con el aumento de las ventas indexadas a la misma moneda.

Indicadores de deuda

	2008 Final	2009 Marzo	Unidad	Tasa	Vencimiento
Deuda neta (1) / EBITDA (2) OM: < 4,8	3.77	4.02	Veces	N/A	N/A
EBITDA (2) / Gasto financiero (3) OM: > 1,7	2.01	1.98	Veces	N/A	N/A
Estructura de la deuda					
Senior (4)	750	750	MM USD	9.50%	03-Oct-2017
S&P: BB (23-02-09)					
F.R.: BB (01-12-08)					
Subordinada (5)	370	370	MM USD	8.75%	10-Oct-2017

- (1) De acuerdo con los covenants expresados en el contrato de los bonos, 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 el valor del EBITDA generado por TGI en sus últimos 12 meses de operación.
 (3) El gasto financiero corresponde a los intereses de la deuda financiera de TGI pagados o causados desde el 1° de enero de 2008 hasta el 31 de diciembre de 2008.
 (4) Corresponde al valor de los bonos emitidos por TGI Internacional y garantizados por TGI.
 (5) Corresponde a la deuda intercompañía entre EEB y TGI.

El aumento en el indicador de apalancamiento refleja el incremento del saldo de la deuda como consecuencia de la devaluación. El indicador de cobertura de intereses no presentó cambios sustanciales.

Capex

Mm COP 2008 Final	Mm COP			Mm USD	
	2008 Ene - Mar	2009 Ene - Mar	Var %	2008 Ene - Mar	2009 Ene - Mar
27,346	6,166	3,760	-39.0	3.4	1.4

Las principales inversiones realizadas durante el primer trimestre de este año fueron las del suministro y montaje de las estaciones compresoras de Noream y Vasconia (Cop 1,618 mm), Cop 1,030 mm de la expansión de Ballena Barranca y 490 mm de la expansión de Cusiana.

Cuentas del balance

	Mm COP 2008 Final	Mm COP			Mm USD	
		2008 Mar	2009 Mar	Var %	2008 Mar	2009 Mar
Activos corrientes	389,521	223,368	428,519	91.8	122.6	167.3
Activos fijos	3,149,221	3,201,532	3,141,673	-1.9	1757.5	1,226.6
Total Activos	3,541,772	3,424,900	3,570,192	4.2	1,880.2	1,393.9
Pasivos corrientes	80,754	39,933	74,270	86.0	37.9	29.0
Pasivos de largo plazo	2,577,025	2,079,402	2,867,781	37.9	1,125.5	1,119.7
Total pasivos	2,657,779	2,119,335	2,942,051	38.8	1,163.5	1,148.7
Patrimonio	883,993	1,305,566	628,141	-51.9	716.7	245.3

El activo corriente creció un 91.8% gracias a la acumulación de caja. Los pasivos corrientes aumentaron en 86% debido al incremento de las provisiones estimadas realizadas en el primer trimestre del año 2009.

El aumento en los pasivos de largo plazo es resultado del incremento del valor de la deuda financiera en moneda local por cuenta de la devaluación del peso.

Contacto: Juan Felipe González Rivera
 Teléfono: 571 3268000 ext 1546
 E mail: jgonzalez@eeb.com.co

El patrimonio disminuyó en un 51.9% por la diferencia entre las utilidades netas de cada período.

[Regresar al índice](#)

Anexo 1: Nota legal.

Este documento contiene palabras tales como "anticipar", "creer", "esperar", "estimar", y otras de similar significado. Cualquier información diferente a la información histórica incluida en este documento, 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 para las operaciones futuras (incluyendo el desarrollo de planes y objetivos relacionados con los productos y servicios de la Compañía) corresponde a proyecciones.

Dichas proyecciones implican riesgos conocidos y desconocidos, incertidumbres y otros factores importantes que puedan causar que los resultados, el desempeño o los logros reales de la Compañía sean materialmente diferentes de los resultados, el desempeño o los logros futuros expresados o implícitos en las proyecciones. Dichas proyecciones están basadas en numerosos supuestos respecto a la estrategia de negocio de la Compañía y al entorno en el cual la Compañía operará en el futuro. La Compañía expresamente se declara exenta de cualquier obligación o compromiso de distribuir actualizaciones o revisiones de cualquier proyección contenida en esta presentación para reflejar cualquier cambio en las expectativas de la Compañía respecto a ellas o cualquier cambio en los eventos, condiciones o circunstancias sobre los cuales se pueden basar dichas proyecciones.

Las proyecciones financieras y otras estimaciones contenidas en este informe se realizaron bajos supuestos y consideraciones inherentes a incertidumbres respecto al entorno económico, competitivo, regulatorio y operacional del negocio, así como las condiciones y riesgos que están fuera del control de la Compañía. Las proyecciones financieras son inevitablemente especulativas y se puede esperar que uno o varios de los supuestos bajo los cuales se hacen dichas proyecciones y otras estimaciones contenidas en este informe resulten inválidos. También se puede esperar que ocurran eventos o haya circunstancias inesperadas. Los resultados reales pueden variar de las proyecciones financieras y las variaciones pueden ser materialmente adversas. En consecuencia, este informe no debe ser considerado por parte de la Compañía ni de cualquier otra persona como un hecho cierto de que las proyecciones financieras serán alcanzadas. Potenciales inversionistas no deben tener en cuenta las proyecciones y estimaciones aquí contenidas ni basarse en ellas para tomar decisiones de inversión.

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

[Regresar al índice](#)

Anexo 2: Términos técnicos y regulatorios.

- ▶ ANH: Agencia Nacional de Hidrocarburos. Entidad colombiana responsable de administrar y promover el aprovechamiento de hidrocarburos.
- ▶ AOM: Gastos y costos de administración, operación y mantenimiento.
- ▶ Bln o bln: Billones de los Estados Unidos de América. Factor 10^9
- ▶ BR: Banco de la República. Banco Central de Colombia responsable de la política monetaria y cambiaria del país.
- ▶ BTU: Por sus cifras en Inglés: British Thermal Unit. Unidad de energía inglesa.
- ▶ BOMT: Por sus cifras en Inglés: Build, Operate, Maintain and Transfer Contract. Es un contrato para el desarrollo de líneas de gas natural mediante el cual un tercero se compromete a construir, operar, mantener y transferir un gasoducto.
- ▶ 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.
- ▶ 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 mayor accionista de TGI.
- ▶ GNV: Gas natural vehicular.
- ▶ IPC: Índice de precios al consumidor de Colombia.
- ▶ KM: Kilómetros
- ▶ Mm: millones.
- ▶ Minminas: Ministerio de Minas y Energía. Entidad estatal encargada de formular la política minero energética de Colombia.
- ▶ MI: Millas de los Estados Unidos.
- ▶ PIB: Producto Interno Bruto.
- ▶ Pcd o pcd: pies cúbicos día.
- ▶ Pbs: Puntos básicos. Centésima parte de un punto porcentual.
- ▶ SF: Superintendencia Financiera. Entidad estatal encargada de la regulación, vigilancia y control del sector financiero colombiano.
- ▶ TGI: Transportadora de Gas del Interior.
- ▶ Tpc o 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.
- ▶ SSPD: Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios. Entidad estatal encargada de la vigilancia y el control de la prestación de los servicios públicos domiciliarios.
- ▶ 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 3: Estados financieros no auditados.

TRANSPORTADORA DE GAS DEL INTERIOR S.A. E.S.P. - TGI S.A. E.S.P.

BALANCE GENERAL A MARZO 31 DE 2008 Y MARZO 31 DE 2009

(Expresado en millones de pesos colombianos (Col\$) y miles de dólares de los Estados Unidos de América (\$USD))

ACTIVOS	A marzo 31 de 2008		A marzo 31 de 2009		
	Col\$		Col\$	\$USD	
ACTIVO CORRIENTE					
Efectivo e inversiones temporales	102.707		265.322	103,593	
Fondos especiales	7.277		10.307	4,024	
Deudores	67.931		89.159	34,811	
Inventarios	24.211		36.633	14,303	
Gastos pagados por anticipado	21.243		27.098	10,580	
Total activo corriente	223.369		428.519	167,311	
Cuentas por cobrar largo plazo, neto	6.457		10.171	3,971	
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, neto	960.816		961.192	375,288	
OTROS ACTIVOS, neto	2.234.259		2.170.310	847,377	
Total activos	Col\$ 3.424.901		Col\$ 3.570.192	\$USD 1.393,947	
Cuentas de orden	Col\$ 1.373.979		Col\$ 4.807.602	\$USD 1.877,082	
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS					
PASIVO CORRIENTE					
Porción corriente de la deuda a largo plazo	22.724		32.265	12,598	
Cuentas por pagar	7.114		5.667	2,212	
Obligaciones laborales	232		99	0,039	
Recaudos a favor de terceros	6.362		9.699	3,787	
Provisiones	3.501		26.540	10,362	
Total pasivo corriente	39.933		74.270	28,998	
PASIVO A LARGO PLAZO					
Deuda a largo plazo	2.040.192		2.868.555	1.120,000	
Operaciones de cobertura	-		(69.784)	(27,246)	
Otros pasivos	39.210		69.010	26,944	
Total pasivo no corriente	2.079.402		2.867.781	1.119,698	
Total pasivos	2.119.335		2.942.051	1.148,696	
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS					
Capital suscrito y pagado	750.000		750.000	292,830	
Prima en colocación de acciones	24.703		24.703	9,645	
Reservas	289.990		289.990	113,224	
Resultado de ejercicios anteriores	-		(180.700)	(70,553)	
Utilidad neta del período	240.873		(255.852)	(99,895)	
Total patrimonio de los accionistas	1.305.566		628.141	245,251	
Total pasivo y patrimonio de los accionistas	Col\$ 3.424.901		Col\$ 3.570.192	\$USD 1.393,947	
Cuentas de orden	Col\$ 1.373.979		Col\$ 4.807.602	\$USD 1.877,082	



JORGE ARMANDO PINEDA SANCHEZ
Representante Legal



MARTIN ALONSO MALDONADO RAMIREZ
Contador - TP 46851-T

Contacto: Juan Felipe González Rivera
 Teléfono: 571 3268000 ext 1546
 E mail: jgonzalez@eeb.com.co

TRANSPORTADORA DE GAS DEL INTERIOR S.A. E.S.P. - TGI S.A. E.S.P.

ESTADO DE RESULTADOS A MARZO 31 DE 2008 Y MARZO 31 DE 2009

(Expresado en millones de pesos colombianos (Col\$) y miles de dólares de los Estados Unidos de América (\$USD))

	A marzo 31 de 2008		A marzo 31 de 2009	
INGRESOS OPERACIONALES				
Ventas				
Cargos por capacidad	Col\$	80.448	Col\$	101.975
Cargos variables		15.824		23.446
Cargos ocasionales		9.904		12.460
Otros ingresos		2.292		3.672
		<u>108.468</u>		<u>141.553</u>
			\$USD	39,815
				9,154
				4,865
				1,434
				<u>55,268</u>
COSTO DE VENTAS				
Operación y mantenimiento		8.749		13.183
Depreciaciones y amortizaciones		20.870		21.438
Otros costos operacionales		3.692		8.044
		<u>33.311</u>		<u>42.665</u>
				5,147
				8,370
				3,141
				<u>16,658</u>
Utilidad bruta		75.157		98.888
				38,610
GASTOS ADMINISTRATIVOS OPERACIONALES				
Gastos de personal y generales		3.603		3.308
Provisiones, depreciaciones y amortizaciones		2.177		2.707
		<u>5.780</u>		<u>6.015</u>
				1,292
				1,057
				<u>2,348</u>
Utilidad operacional		69.377		92.873
				36,261
INGRESOS NO OPERACIONALES		226.818		(275.740)
GASTOS NO OPERACIONALES		48.634		68.180
				(107,660)
				26,620
Utilidad antes de impuestos		247.561		(251.047)
				(98,019)
IMPUESTO DE RENTA		6.687		4.805
				1,876
Utilidad neta	Col\$	240.874	Col\$	(255.852)
			\$USD	(99,895)



JORGE ARMANDO PINEDA SÁNCHEZ
Representante Legal



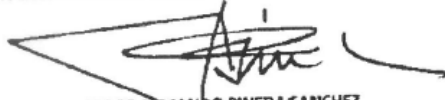
MARTIN ALONSO MALDONADO RAMIREZ
Contador - TP 46851-T

Contacto: Juan Felipe González Rivera
Teléfono: 571 3268000 ext 1546
E mail: jgonzalez@eeb.com.co

TRANSPORTADORA DE GAS DEL INTERIOR S.A. E.S.P. - TGI S.A. E.S.P.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE MARZO DE 2008 Y DEL 01 DE ENERO AL 31 DE MARZO DE 2009
(Expresado en millones de pesos colombianos (Col\$) y miles de dólares de los Estados Unidos de América (\$USD))

	A marzo 31 de 2008		A marzo 31 de 2009	
	Col\$		Col\$	\$USD
FLUJO DE FONDOS DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN				
Utilidad del ejercicio	240.874		(255.851)	(99,895)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación				
Depreciaciones y amortizaciones	22.172		17.070	6,665
Diferencias cambio	(220.745)		363.691	142,000
Impuesto diferido	-		2.889	1,128
Provisión para contingencias	-		7.339	2,865
	42.301		135.138	52,763
Cambios en activos y pasivos de operación				
Activo corriente				
Deudores	(19.382)		(33.401)	(13,041)
Inventarios	(274)		(458)	(0,179)
Gastos pagados por anticipado	886		930	0,363
Activo no corriente				
Deudores a largo plazo	(6.457)		(1.241)	(0,484)
Otros activos	880		1.198	0,468
Pasivo a corto plazo				
Cuentas por pagar	22.696		(56.648)	(22,118)
Obligaciones laborales	(137)		(193)	(0,076)
Recáudo a favor de terceros	(1.027)		2.253	0,879
Pasivos estimados	2.775		4.759	1,858
Pasivo de largo plazo				
Pasivos estimados y provisiones	(606)		53.787	21,000
Fondos netos provistos de las actividades de operación	41.655		106.124	41,435
FLUJO DE FONDOS DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN				
Inversiones permanentes	324		(354)	(0,138)
Propiedad, planta y equipo	(2.492)		(4.065)	(1,587)
Fondos netos provistos de las actividades de inversión	(2.168)		(4.419)	(1,725)
FLUJOS DE FONDOS DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN				
Obligaciones financieras a corto plazo	(17.335)		(95.842)	(37,420)
Fondos netos provistos de las actividades de financiación	(17.335)		(95.842)	(37,420)
INCREMENTO EN EFECTIVO	Col\$ 22.152		Col\$ 5.863	\$USD 2,289
EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO	28.525		269.766	105,328
EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	Col\$ 50.677		Col\$ 275.629	\$USD 107,617


JORGE ARMANDO PINEDA SANCHEZ
Representante Legal


MARTIN ALONSO MALDONADO RAMIREZ
Contador - TP 46851-T

[Regresar al índice](#)

Contacto: Juan Felipe González Rivera
Teléfono: 571 3268000 ext 1546
E mail: jgonzalez@eeb.com.co