

Bogotá D.C., febrero 28 de 2012

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 controlante - EEB.](#)

[Anexo 4: Panorámica de TGI.](#)

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

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

[Anexo 7: Desagregación del EBITDA ¿En pesos y en dólares?](#)

[Anexo 8: Información financiera de los principales clientes de TGI](#)

Resumen ejecutivo y hechos relevantes

Tabla Nº 1 - Indicadores seleccionados de TGI	F 12	F 11	Var %
Ingresos operacionales - COP millones	702,309	626,838	12.0
Utilidad operacional - COP millones	372,856	357,059	4.4
EBITDA trimestral - COP millones	135,735	115,874	17.1
EBITDA UDM - COP millones	526,721	481,570	9.4
Utilidad neta - COP millones	247,680	25,614	867.0
Volumen transportado – Mm pcd	422	420	0.5
Capacidad contratada en firme – Mm pcd	604	560	7.9
Calificación crediticia internacional:			
S&P - mar. 12:			BB, positiva
Fitch - nov.12:			BBB-, estable
Moody's – mar. 12:			Baa3, estable

- ▶ La utilidad operacional creció a un ritmo inferior comparado con la tasa de crecimiento de los ingresos. Lo anterior se explica, principalmente, por: (•) un incremento en los costos operacionales, principalmente las depreciaciones cuyo aumento se explica por los mayores activos por los proyectos de expansión. Estos proyectos incrementaron el nivel de activos en USD 318 millones; (•) mayores costos de personal y de gas combustible por la operación directa de las compresoras; (•) mayor pago de seguros por el incremento de los activos y un incremento en el valor de la prima asociado a la ola invernal. (•) gastos administrativos asociados a la operación de manejo de deuda realizada en 2012 (comisiones banca de inversión; y honorarios de las calificadoras de riesgo y de las firmas de abogados). Los gastos asociados a la operación de manejo de deuda son un costo importante y puntual que la compañía espera no asumir en 2013.
- ▶ El crecimiento de la utilidad neta se explica por: (•) el positivo comportamiento de la utilidad operacional; (•) en mayor medida, por el incremento de la diferencia en cambio cuyo valor aumentó por el impacto de la revaluación del peso sobre la deuda contratada en USD y; (•) por los menores costos financieros derivados de una operación de manejo de deuda realizada en marzo del año pasado.
- ▶ En agosto de 2012 TGI culminó con la expansión de Cusiana Fase II (+ 110 mmpcd). El ingreso mensual promedio en el período agosto - diciembre fue un 15% superior al de enero-julio gracias a la contratación asociada con esta expansión. La compañía estima que la Fase II de Cusiana generará ingresos anuales adicionales de USD 50 millones.
- ▶ Con la culminación de este proyecto TGI terminó la construcción de tres proyectos de expansión (Guajira, Cusiana Fases I y II) que aumentaron la capacidad de transporte de la compañía en cerca de 53%, con lo cual el sistema de TGI tiene hoy en día una capacidad nominal de 730 mmpcd.
- ▶ En diciembre de 2012 la CREG expidió la resolución 121, a través de la cual se resolvió el recurso de reposición interpuesto por TGI a la resolución CREG 110 de 2011. Esta última resolución fijaba las nuevas tarifas que tendrían vigencia entre 2012 y 2017 y reconocía un aumento aprox. del 5%, La resolución de diciembre implica un aumento total de las tarifas de aprox. 10%. Para el caso de los cargos que remuneran la inversión, las nuevas tarifas entrarán en vigencia una vez se negocien las parejas de cargos con los remitentes, proceso que se espera concluya en marzo de 2013. Los nuevos cargos por AOM entraron en vigencia a partir del 20 de diciembre de 2012.
- ▶ Gracias a la operación manejo de deuda efectuada en el primer trimestre de 2012 y al menor costos del crédito inter-compañía con EEB, TGI logró ahorros en sus costos financieros cercanos a los USD 33 millones.
- ▶ El 27 de abril la Junta Directiva de TGI decidió tomar control de 12 estaciones compresoras. Con la decisión se esperan ahorros anuales de aproximadamente USD 3 millones al año. Esta decisión empezó a regir a partir del 01 de agosto y se han alcanzado a diciembre ahorros por USD 2.5 millones, mayores a los inicialmente esperados. En noviembre de 2012, Bureau Veritas recertificó a TGI como operador idóneo de estaciones de compresión.

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

	Estación La Sabana
Capex - USD mm	57
Esquema de financiación:	Recursos Propios
Ampliación capacidad - mm pcd	75
Nueva capacidad nominal	215
Ejecución 4T 12 - %	8.3
En operación en:	2T-2014

- ▶ Como consecuencia de la expedición del nuevo marco tarifario (diciembre de 2012), la compañía tomó la decisión de avanzar en el proyecto de la Estación de la Sabana.
- ▶ A la fecha se han realizado las siguientes actividades: (•) Los estudios de impacto ambiental cuya aprobación está pendiente por parte de la Autoridad Nacional de Licencias Ambientales – ANLA. Se espera que la ANLA otorgue la licencia como fecha máxima en Mayo de 2013; (•) Ingeniería conceptual y la adquisición de los predios en donde se instalará la nueva estación compresora. (•) Definición de los términos de referencia del contrato EPC y de la compra de la unidades de compresión.
- ▶ Para culminar el proyecto la compañía adelantará la suscripción del contrato EPC (llave en mano) para la ingeniería básica, ingeniería de detalle, suministro de materiales y equipos (excepto las unidades de compresión), construcción, instalación, montaje y puesta en operación de la nueva estación de compresión.

[Regresar al índice](#)

El mercado del gas natural en Colombia

	GBTU D		
	Ene - Oct 12	Ene - Oct 11	Var. %
Termoeléctrico	217	192	13
Residencial - comercial	202	166	21.7
Industrial – refinería	353	362	-2.5
Vehicular – GNV	67	72	-6.9
Petroquímico	18	12	50
Demanda interna	857	804	6.6
Exportación	192	205	-6.3
Total	1.049	1.009	4

Fuente: Concentra, Inteligencia en Energía

*A partir de 2012, la fuente la información de mercados cambió y por lo tanto los datos presentados pueden diferir de los publicados en informes anteriores.

- ▶ La demanda interna de gas natural creció dos puntos porcentuales por encima del crecimiento de la economía. El sector termoeléctrico fue uno de los de mayor crecimiento por la demanda de gas adicional que se generó a principios del 2013 por las expectativas de un nuevo fenómeno de El Niño (baja hidrología).
- ▶ El sector industrial redujo su consumo por la caída en la actividad manufacturera en 2012 (la industria el año pasado creció 0,7%)

[Regresar al índice](#)

Desempeño operacional

Tabla N° 4 - Indicadores operacionales seleccionados

	F 12	F 11	Var %
Capacidad total - mmpcd (1)	730	586	24.7
Volumen transportado - mmpcd (2)	422	420	0.5
Capacidad contratada en firme – mmpcd (3)	604	560	7.8
Factor de uso - % (4)	58.9	57.6	2.2
Disponibilidad - % (5)	99.9	99.6	0.3
Pérdidas - % (6)	0.52	0.5	4.0
Longitud gasoductos - Km	3,957	3,774	4.8
Longitud gasoductos – Mi	2,458	2,345	4.8

[Ir a pies de página en anexo 6](#)



- ▶ El incremento en la capacidad total y la capacidad contratada en firme se dio gracias al ingreso en operación de la Fase II de Cusiana.
- ▶ La capacidad total de sistema se encuentra contratada en este momento en un 83%.

[Regresar al índice](#)

Desempeño comercial

Tabla N° 5 - Volumen por transportador – Mmpcd

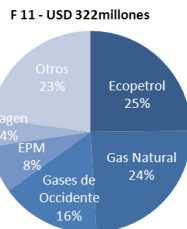
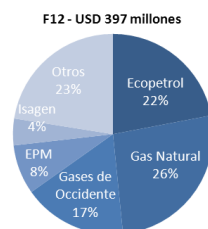
	Al 4T 12	Part. %	Al 4T 11	Part. %
TGI	422.2	47.8	420.0	48.4
Promigas	339.5	38.5	347.0	40.0
Otros*	120.7	13.7	101.0	11.6
Total	882.4	100.0	868.0	100.0

Fuente: BEO de Transportadores

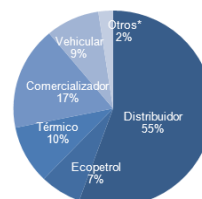
*Industrias conectadas directamente al transporte

- ▶ La participación de mercado de TGI disminuyó dado que la nueva producción del campo de gas Gibraltar se está despachando para Bucaramanga y la refinera de Barrancabermeja, mercados que eran atendidos por el sistema de TGI. Sin embargo, este gas está contractualmente destinado para Bogotá, por lo que en el mediano plazo debería regresar al sistema de TGI.

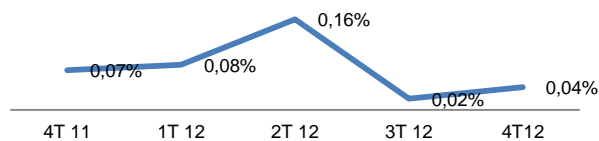
Ventas por clientes



Composición Sectorial



Índice de morosidad de la cartera de TGI

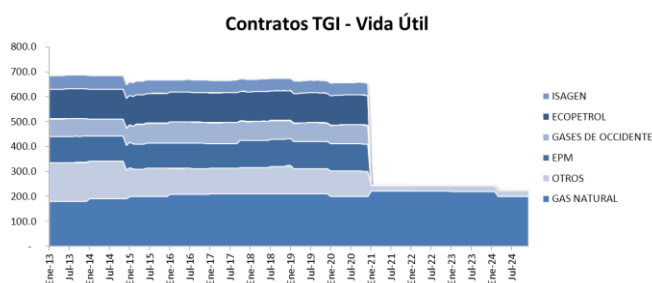


- ▶ El mayor índice de morosidad entre el primer y segundo trimestre del año 2012 se explica por dos facturas que estaban pendientes de pago y fueron canceladas el 31 de julio.

Tabla N° 6 - Estructura contractual

Tipo de contrato	F 12			F 11		
	No	Volumen Mmpcd	Vida remanente (promedio años)	No	Volumen Mmpcd	Vida remanente (promedio años)
Firmes (1)	77	604	8.4	97	560	9.8
Interrumpibles (2)	-	-	-	-	-	-

[Ir a pies de página en anexo 6](#)



- ▶ Toda la capacidad contratada en firme tiene vigencia hasta el año 2021.
- ▶ La capacidad contratada desde Ballena y Cusiana (El Porvenir) con corte al 31 12 12, es de alrededor del 89% de la capacidad nominal. Se espera tener contratados incrementalmente los tramos restantes de capacidad una vez entren en operación nuevos clientes industriales y nuevos proyectos.

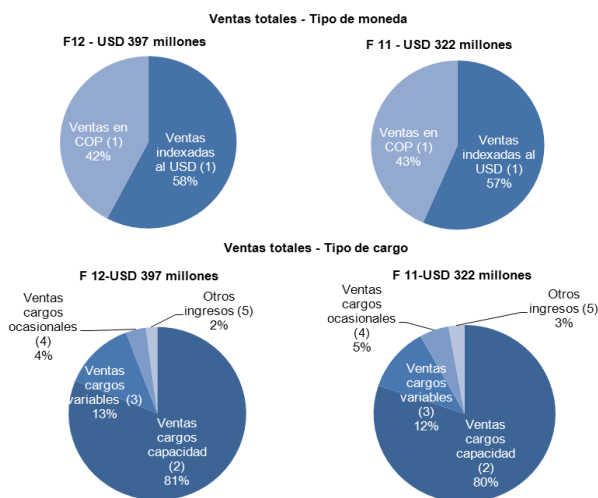
[Regresar al índice](#)

Desempeño financiero

Tabla N° 7 - Estructura de los ingresos – COP mm

	F 12	F 11	Var%
Ventas totales	702,309	626,838	12.0
Desagregación por tipo de moneda			
Ventas indexadas al USD (1)	405,372	354,315	14.4
Ventas en COP (1)	296,936	272,523	9.0
Desagregación por tipo de cargo			
Ventas cargos capacidad (2)	570,126	502,349	13.5
Ventas cargos variables (3)	91,618	74,057	23.7
Ventas cargos ocasionales (4)	25,956	32,738	-20.7
Otros ingresos (5)	14,610	17,694	-17.4

[Ir a pies de página en anexo 6](#)



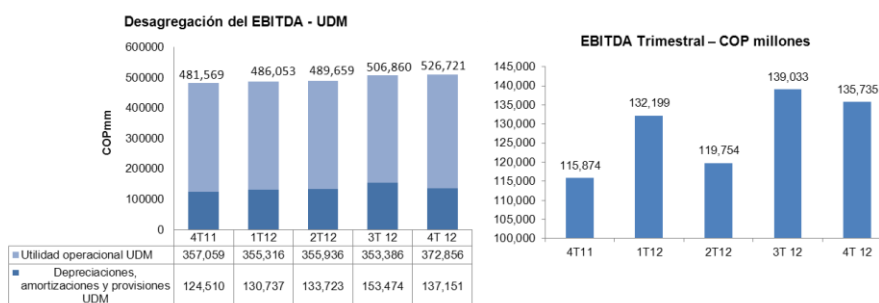
- ▶ El ingreso de Cusiana Fase II (agosto de 2012) impactó positivamente los ingresos operacionales de la compañía.
- ▶ A pesar de la revaluación del peso, los ingresos indexados al dólar crecieron a un mayor ritmo en comparación con los denominados en pesos. Esto se debe al crecimiento del servicio de desvíos solicitados por los remitentes los cuales se catalogan como ingresos variables al máximo cargo de transporte permitido.
- ▶ Al desagregar los ingresos por tipo de cargo, se observa que los ingresos variables, a pesar del estancamiento en los volúmenes transportados, presentan el mayor incremento. Esto por las razones expuestas en el párrafo anterior. Los ingresos por capacidad crecieron por encima del aumento de los ingresos totales debido a la entrada de la Fase II de

Cusiana; por último, los ingresos por cargos ocasionales disminuyeron gracias al incremento de la capacidad contratada en firme.

Tabla N. 8

	USD Millones		Variación		COP Millones		Variación	
	F 12	F 11	USD	%	F 12	F 11	COP	%
Ventas	390.6	339.2	51.4	15.2	702,309	626,838	75,471	12.0
Utilidad operacional	207.3	193.2	14.1	7.3	372,856	357,059	15,797	4.4
Margen operacional %	53.1	57.0	-3.9	-6.8	53.1	57.0	-3.9	-6.8
EBITDA trimestral	75.2	60.2	15	24.9	135,735	115,874	19,861	17.1
EBITDA UDM	292.9	260.6	32.3	12.4	526,721	481,570	45,151	9.3
Margen EBITDA % Trim	73.0	72.3	0.7	1.0	73.0	72.3	0.7	1.0
Margen EBITDA UDM	75.0	76.8	-1.8	-2.3	75.0	76.8	-1.8	-2.4
Utilidad neta	137.7	13.9	123.8	890.6	247,680	25,614	222,066	866.9

[Ir a pies de página en anexo 6](#)



- ▶ La utilidad operacional en pesos crecer por debajo del ritmo de crecimiento de las ventas como consecuencia del aumento del rubro depreciaciones y amortizaciones por los activos adicionados al sistema por su expansión.
- ▶ El incremento del EBITDA UDM (+12.4%) y del trimestral (+24.9%) en dólares se explica, principalmente, por el crecimiento de los ingresos operacionales en el período agosto-diciembre del 2012 debido a la entrada de la fase II de Cusiana y, en menor medida, por la revaluación del peso.
- ▶ El EBITDA trimestral crece a una tasa superior respecto del EBITDA UDM por el impacto de la entrada de fase II de Cusiana.
- ▶ El incremento en la utilidad neta explicada por: (-) el positivo comportamiento de la utilidad operacional y, en mayor medida, (+) por el incremento del rubro diferencia en cambio cuyo valor aumentó gracias al impacto de la revaluación del peso sobre la deuda contratada en dólares.

Tabla Nº 9 - Resultados operacionales

	COP millones		Variación		USD millones		Variación	
	F 12	F 11	COP	%	F 12	F 11	USD	%
Ingresos operacionales	702,309	626,838	75,471	12.0	390.6	339.2	51.4	15.2
Costos operacionales	-252,521	-208,905	43,616	20.9	-140.0	-113	-27.4	24.25
Operación y mantenimiento	-131,492	-108,756	22,736	20.9	-73.1	-58.8	-14.3	24.3
Provisiones, depreciaciones y amortizaciones	-121,029	-100,15	20,879	20.8	-67.3	-54.2	-13.1	24.17
Utilidad bruta	449,787	417,932	31,855	7.6	250.1	226.1	24.0	10.6
Gastos admon. Operativos	-76,931	-60,873	16,058	26.4	-42.8	-32.9	-9.9	30.09
Personal y servicios generales	-44,095	-36,512	7,583	20.8	-24.5	-19.8	-4.7	23.7
Provisiones, depreciaciones y amortizaciones	-16,122	-7,762	8,36	107.7	-9.0	-4.2	-4.8	114.3
Impuesto al Patrimonio	-16,713	-16,599	114.0	0.7	-9.3	-9.0	-0.3	3.3
Utilidad operacional	372,856	357,059	15,797	4.4	207.3	193.2	14.1	7.298

- ▶ Los costos operacionales crecieron por encima de los ingresos operacionales deteriorando el resultado operacional por las siguientes razones: (+) mayor contratación en firme de gas combustible y gastos de personal asociados a la toma de control de las compresoras (+) un mayor valor de la prima de seguros por una mayor siniestralidad ocasionada por la temporada de lluvias y por el aumento de la infraestructura; (+) mayores depreciaciones por el aumento de los activos de

TGI (proyectos de expansión) y (*) honorarios relacionados con la operación de manejo de deuda realizada por TGI en el primer trimestre del año 2012.

- ▶ Algunos costos incurridos en 2012, particularmente los de honorarios por la operación de manejo de deuda y el incremento en la prima de seguros como consecuencia de la temporada de lluvias, son puntuales y la compañía espera que no se repitan en 2013. De otra parte, algunos estructurales como los relacionados con la toma de control de las estaciones compresoras están acompañados de ahorros en otros rubros cuyo neto la compañía espera sea positivo en 2013.

Tabla N. 10

	COP Millones		Variación		USD Millones		Variación	
	F 12	F 11	COP	%	F 12	F 11	USD	%
Utilidad Operacional	372,856	357,059	15,797	4.4	207.3	193.2	14.1	7.3
Ingresos no operacionales	225,743	41,723	184,020	441.1	125.5	22.6	102.9	455.3
Financieros (1)	12,278	16,030	-3,752	-23.4	6.8	8.7	-1.9	-21.8
Diferencia en cambio (2)	194,278	0.0	194,278		108.0	0.0	108.0	
Valoración coberturas (3)	0.0	0.0	0.0		0.0	0.0	0.0	
Otros	19,188	25,693	-6,505	-25.3	10.7	13.9	-3.2	-23.0
Gastos no operacionales	-318,179	-350,750	-32,571	-9.3	-177.0	-189.8	12.8	-6.7
Financieros (4)	-260,698	-224,859	35,839	15.9	-145.0	-121.7	-23.3	19.1
Diferencia en cambio (5)	0	-51,256	-51,256	-100.0	0.0	-27.7	27.7	-100.0
Valoración coberturas (6)	-56,733	-71,600	-14,867	-20.8	-31.5	-38.7	7.2	-18.6
Otros	-747	-3,034	-2,287	-75.4	-0.4	-1.6	1.2	-75.0
Utilidad antes de impuesto de renta	280,421	48,032	232,388	483.8	155.9	26.0	129.9	499.6
Impuesto de renta	-32,740	-22,418	10,322	46.0	-18.2	-12.1	-6.1	50.4
Utilidad neta	247,680	25,614	222,066	867.0	137.7	13.9	123.8	890.6

[Ir a pies de página en anexo 6](#)

- ▶ El incremento en la utilidad neta del 2012 se explica, principalmente por un ingreso contable de COP 194,278 millones relacionado con la revaluación del peso (corresponde a la valoración de la deuda financiera que en el caso de TGI está contratada 100% en dólares).
- ▶ El aumento de los gastos financieros en un 15.9% se debió principalmente al pago de una prima por la operación de manejo de deuda realizada a comienzos de 2012 (+COP 91,600 millones).
- ▶ La disminución del servicio de la deuda en COP 59,200 millones debido a la menor tasa de interés de la deuda contratada como resultado de la operación de manejo reseñada en el párrafo anterior.
- ▶ La compañía espera que los ahorros anuales por la operación de manejo de deuda se acerquen a los USD 33 millones.

Tabla Nº 11- Indicadores de deuda

	F 12	F 11	Unidad	Tasa (%)	Vencimiento
Deuda neta (1) / EBITDA UDM (2) OM: < 4,8	2.41	2.66	Veces		
EBITDA UDM (2) / Intereses UDM (3) OM: > 1,7	4.03	2.54	Veces		
Estructura de la deuda					
Senior - bonos Internacionales (4)					
S&P - mar 12: BB; positiva					
Fitch - nov 12: BBB-; estable	750	750	M USD	5.7	20-Mar-22
Moody's - mar 12: Baa3; estable					
Subordinada (5)	370	370	M USD	6.125	21-Dec-2022

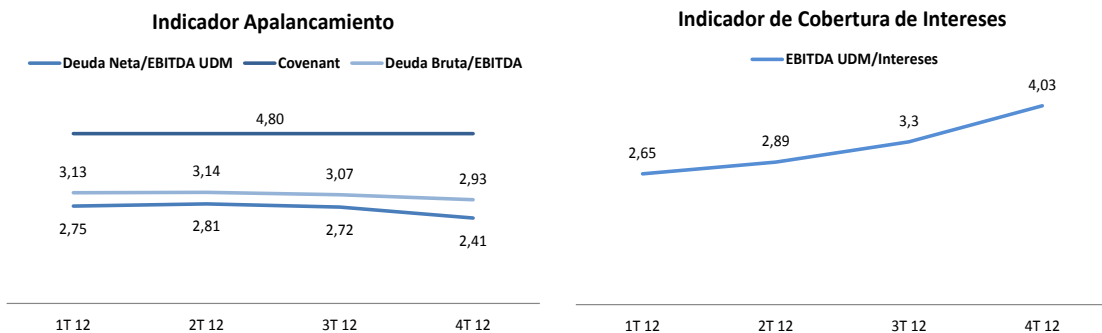
[Ir a pies de página en anexo 6](#)

Tabla Nº 12 - Desagregación - COP Millones

	F 12	F 11
EBITDA UDM	526,721	481,570
Deuda Bruta	1,542,214	1,625,272
Efectivo e inver. Temporales	275,333	344,776
Deuda Neta	1,266,880	1,280,496
Gastos Financieros Netos UDM	130,822	189,685

Tabla Nº 12 - Desagregación - USD Millones

	F12	F11
EBITDA UDM	292.9	260.6
Deuda Bruta	872.2	836.6
Efectivo e inver. temporales	155.7	177.5
Deuda Neta	716.5	659.1
Gastos Financieros Netos UDM	72.8	102.6



- ▶ Tanto el indicador de apalancamiento como el de cobertura de intereses muestran una tendencia positiva. El primero por el impacto positivo de la revaluación del peso sobre el saldo de la deuda y el incremento del EBITDA por la mayor capacidad contratada. El segundo por el mayor EBITDA y los menores costos financieros gracias a la operación de manejo de deuda.

Tabla N 13 – Capex

	COP Millones		Variación		USD Millones	
	F 12	F 11	COP	Var %	F 12	F 11
Inversión (1)	327,126	711,010	-383,884	-54.0	185.0	366.0
Mantenimiento (2)	5,747	4,301	1,446	33.6	3.3	2.2

[Ir a pies de página en anexo 6](#)

- ▶ La inversión en el 2012 disminuyó debido a la terminación de los proyectos de expansión.

[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 2012: 1,768.23 COP/USD
 - TRM al 31 de diciembre de 2011: 1,942.7 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 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](#)

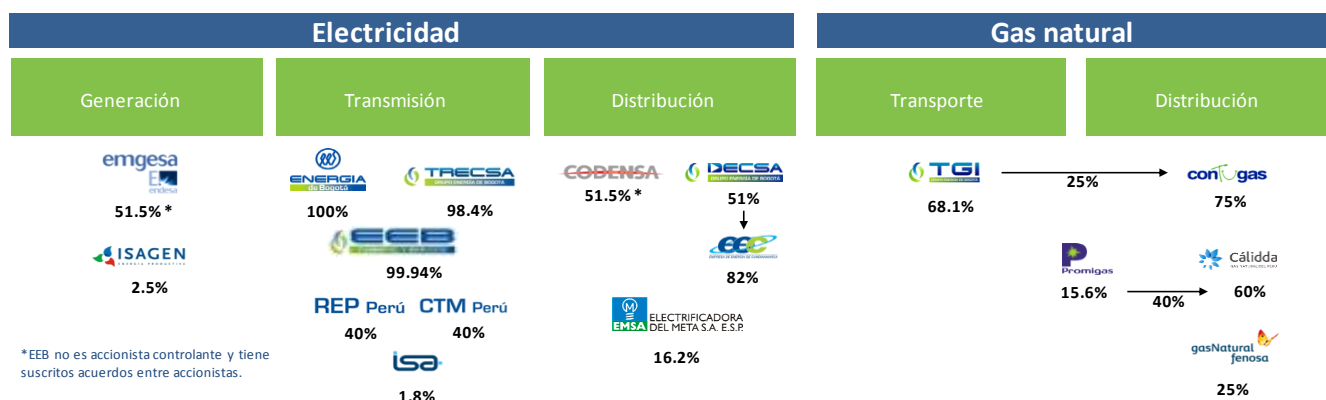
Anexo 2: Vinculo a los estados financieros consolidados del 4T 12:

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

[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 1896 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.
- ▶ 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 hidrocarburos-.
- ▶ 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 y comienzos de 2012, las dos compañías realizaron operaciones de manejo de deuda sobre los bonos emitidos en el 2007 que les permitieron ampliar el plazo, reducir el costo y mejorar la calificación crediticia.
- ▶ Desde 2009, la acción de EEB se transa en el mercado público de valores de Colombia. En noviembre de 2011 la compañía realizó una emisión primaria de acciones en el mercado de valores de Colombia por un valor aproximado de USD 400 millones.
- ▶ Desde el 1 de febrero de 2013, EEB hace parte de la canasta de acciones del índice COLCAP, el cual incluye las 20 especies con mayor bursatilidad en el mercado colombiano.



[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 finalizó la ejecución del 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 aproximado fue 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 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.

[Regresar a la gráfica](#)

Pies de página tabla N° 6: 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° 7: 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° 8: 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° 10: 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° 11: 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° 13: 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](#)

Anexo 7: Desagregación del EBITDA

COP MM	4T11	1T12	2T 12	3T 12	4T 12
Ingresos Operacionales UDM	626,838	634,374	649,413	676,641	702,309
Costos de operación y mantenimiento UDM	108,756	111,834	117,879	126,193	131,492
Gastos de personal y servicios generales UDM	36,513	36,488	41,875	43,589	44,095
EBITDA UDM	481,570	486,053	489,659	506,860	526,721
Margen EBITDA UDM (%)	76.8	76.6	75.4	74.9	75.0
Ingresos Trim.	160,323	163,875	166,189	186,255	185,990
Costos oper. y mantenimiento Trim.	34,004	23,819	31,373	36,997	39,303
Gastos de personal y servicios generales Trim.	10,445	7,857	15,061	10,226	10,952
EBITDA Trimestral	115,874	132,199	119,754	139,033	135,735
Margen EBITDA Trimestral (%)	72.3	80.7	72.1	74.6	73.0

USD MM	4T11	1T 12	2T 12	3T12	4T12
Ingresos Operacionales UDM	339,2	346,2	354,2	370,1	390,6
Costos de operación y mantenimiento UDM	58,8	61,0	64,3	69,0	73,1
Gastos de personal y servicios generales UDM	19,8	19,9	22,8	23,8	24,5
EBITDA UDM	260,6	265,2	267,1	277,2	292,9
Margen EBITDA UDM (%)	76,8	76,6	75,4	74,9	75,0
Ingresos Trim.	83,3	91,5	92,8	103,1	103,0
Costos oper. y mantenimiento Trim.	17,7	13,3	17,5	20,5	21,8
Gastos de personal y servicios generales Trim.	5,4	4,4	8,4	5,7	6,1
EBITDA Trimestral	60,2	73,8	66,9	77,0	75,2
Margen EBITDA Trimestral (%)	72,3	80,7	72,1	74,6	73,0

[Regresar al índice](#)

Anexo 8: Información financiera de los principales clientes de TGI

Compañía	Panorámica	Resumen Financiero F11* - COP mm
	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Mayor productor de gas en Colombia ▪ Empresa integrada del sector de hidrocarburos ▪ 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 8.5 años. ▪ Calificación BBB - deuda externa. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Ingresos operacionales: 56,277,000 ▪ EBITDA: 8,346,000 ▪ Utilidad neta: 11,015,700,000
	<ul style="list-style-type: none"> ▪ El distribuidor y comercializador de gas natural más grande de Colombia con más de 1,600,000 clientes. ▪ Controlada por Gas Natural de España; EEB tiene una participación accionaria del 25% ▪ Contrato en firme por 12.5 años. ▪ Calificación local AAA 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Ingresos operacionales: 48,862,201 ▪ EBITDA: 10,768,880 ▪ Utilidad neta: 3,071,855
	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Distribuidora y comercializadora de gas natural con presencia en el suroccidente colombiano. ▪ Presta sus servicios a más de 600.000 usuarios. ▪ Contrato en firme por 8.5 años. ▪ Calificación local AAA 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Ingresos operacionales: 355,109 ▪ EBITDA: 121,556 ▪ Utilidad neta: 53,500
	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Empresa integrada con intereses en energía eléctrica y gas natural. ▪ Contrato en firme por 9 años ▪ Calificación internacional: BBB- 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Ingresos operacionales: 10,522,890 ▪ EBITDA: 3,310,709 ▪ Utilidad neta: 1,392,123
	<ul style="list-style-type: none"> ▪ La tercera empresa de generación de energía eléctrica. ▪ Contrato en firme por 8.5 años ▪ Calificación internacional: BB+ 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Ingresos operacionales: 1,682,700 ▪ EBITDA: 707,900 ▪ Utilidad neta: 479,112

*Algunas cifras son estimadas

[Regresar al índice](#)