

Informe de Resultados 3Q 2019

3Q

3 MESES
2018 - 2019

Ingresos operacionales (+2,6%)

USD\$112,7 millones **USD\$115,7 millones**

EBITDA (+7,8%)

USD\$82,1 millones **USD\$88,5 millones**

Utilidad Neta (+186,1%)

USD\$12,5 millones **USD\$35,8 millones**

*3Q 2018: 1 de julio al 30 de septiembre de 2018

*3Q 2019: 1 de julio al 30 de septiembre de 2019

Desempeño Financiero

- Incremento de ingresos en 3Q 2019 vs. 3Q 2018 equivalente a 2,6%.
- Margen EBITDA en 3Q 2019 creció 3,7pp a 76,5%.
- Confirmación de calificación corporativa y del bono en BBB por parte de Fitch, con perspectiva estable.

Desempeño Estratégico

- Renovación de contratos Cusiana – Sabana y Ballena - Barranca (2024 - 2025) por valor estimado de USD\$40 mm.
- Rueda relacionamiento TGI, ACP y comercializadores: 2^{do} taller abordando temas comerciales y de infraestructura para conexión y desarrollo de nuevos campos.
- Durante el 3Q 2019 se registraron 6,7 Mpcd incrementales por casos de industria (clientes adicionales y sustitución de carbón) y GNV (flotas dedicadas y conversiones).

Desempeño Operacional

- Aumento de volumen transportado para sectores Distribuidor y Comercial.
- Terminación de obras de trabajos de adecuación en estaciones Vasconia – Miraflores – Puente Guillermo.
- Con información entregada por TGI, la CREG abrió expediente para determinación de valor eficiente de inversión y AO&M para 4 proyectos IPAT.

Novedades Regulatorias

- CREG expidió resolución 111 del 27 de septiembre de 2019 aprobando términos de subasta de capacidad disponible primaria para 7 tramos.
- Resolución CREG 082 de 2019.
- Definición de la agenda regulatoria CREG 2019:
 - ▶ Metodología de remuneración transporte de gas natural (IV trimestre)
 - ▶ Plan de abastecimiento (IV trimestre)
 - ▶ Revisión reglas integración vertical (IV trimestre)
 - ▶ Revisión de fuentes de información del WACC (IV trimestre)

Datos operacionales y financieros destacados

Tabla N°1 – Indicadores financieros relevantes

	3Q 2018	3Q 2019	Variación
Ingresos (miles USD\$)	112.726	115.690	2,6%
Utilidad operacional (miles USD\$)	63.825	64.263	0,7%
EBITDA (miles USD\$)	82.125	88.534	7,8%
Margen EBITDA	72,9%	76,5%	3,7 pp
Utilidad neta (miles USD\$)	12.501	35.767	186,1%
Deuda total bruta / EBITDA*	3,6x	3,2x	-
EBITDA* / Gastos financieros*	4,2x	4,1x	-
Calificación crediticia internacional:			
	S&P – Calificación Corporativa – Sep. 28 18: BBB-, estable		
	Fitch – Calificación Corporativa – Oct. 7 19: BBB, estable		
	Moody's – Calificación Bono – Jul. 16 19: Baa3, estable		

*Corresponde al EBITDA y gastos financieros de los últimos doce meses (UDM).

Mercado de gas natural en Colombia

Tabla N°3 – Demanda de gas natural

Sectores	Colombia			Interior del País			
	Demanda (GBTUD)	3Q 2018	3Q 2019	Variación	3Q 2018	3Q 2019	Variación
Termoeléctrico		221,2	194,9	-11,9%	2,0	3,5	78,0%
Residencial – comercial		191,3	191,0	-0,2%	152,8	152,3	-0,3%
Industrial – refinería		420,3	458,2	9,0%	284,5	302,3	6,3%
Vehicular – GNV		57,7	55,5	-3,9%	45,7	42,7	-6,6%
Petroquímico		17,7	19,0	7,4%	0,7	0,4	-49,0%
Otros Consumos		48,5	45,6	-5,8%	43,6	41,7	-4,4%
Total		956,7	964,2	0,8%	529,3	542,9	2,6%

Tabla N°2 – Indicadores operacionales relevantes

	3Q 2018	3Q 2019	Variación
Volumen transportado – Promedio Mpcd	459,9	490,7	6,7%
Capacidad contratada en firme – Mpcd	719,0	713,0	-0,8%

- A nivel nacional la demanda aumentó 0,8%, del 3Q de 2018 al 3Q de 2019, equivalente a 7,5 GBTUD (Giga British Thermal Unit per-Day), explicado principalmente por un mayor consumo en el sector industrial – refinería (9,0% equivalente a 37,9 GBTUD) y una reducción de 11,9% (26,3 GBTUD) en el sector termoeléctrico.
- El sector industrial - refinería continúa siendo el sector más representativo en Colombia en términos de demanda a nivel nacional, con el 47,5% de la demanda total de gas natural.
- Entre el 3Q 2018 y 3Q 2019, en el interior del país se presentó un aumento de 2,6% en la demanda de gas natural, equivalente a 13,6 GBTUD, destacándose el comportamiento del sector industrial – refinería, el cual creció 17,8 GBTUD (6,3%) y termoeléctrico que creció en 1,5 GBTUD (78,0%).
- En el interior del país el sector más representativo es el industrial – refinería, con el 55,7% del total demandado.

Resultados Financieros

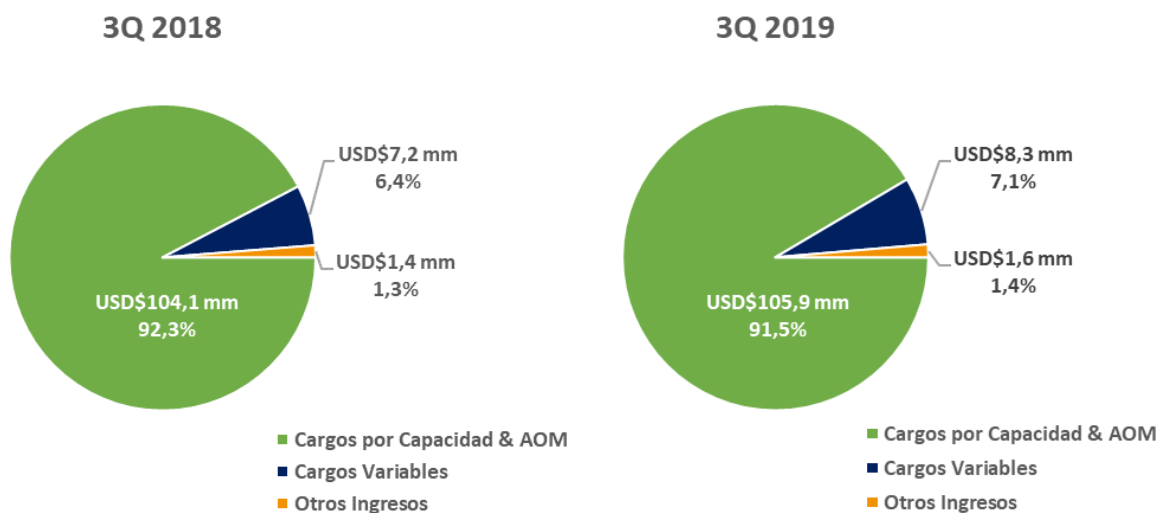
Este informe presenta las variaciones correspondientes bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), de los estados financieros comparativos del 3Q 2018 y del 3Q 2019 (3 meses).

Ingresos

Los ingresos en el 3Q 2019 fueron USD\$115,7 millones, lo que representa un aumento del 2,6% respecto al mismo período de 2018. El comportamiento de los ingresos obedece principalmente a:

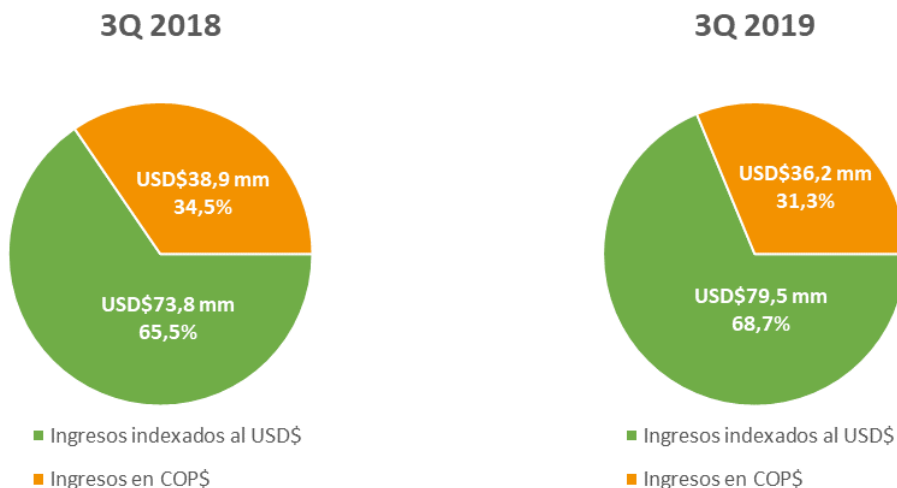
- ▶ Los ingresos correspondientes a cargos fijos por capacidad y AO&M netos (91,5% de los ingresos totales) tuvieron un incremento de 1,7% entre 3Q 2018 (USD\$104,1 mm) y 3Q 2019 (USD\$105,9 mm), el cual es explicado por los siguientes factores:
 - Los ingresos provenientes de cargos fijos por inversión (brutos) tuvieron un incremento correspondiente al 6,9% como resultado de mayor facturación por volumen, especialmente en los sectores de Distribución y Comercialización, reflejado en contrataciones de corta duración y desvíos en tramos adicionales. Mientras tanto, las suspensiones por mantenimientos tuvieron una reducción durante el 3Q 2019, generando un efecto neto en los ingresos de cargos fijos por inversión equivalente a 7,2%.
 - Aunque los cargos fijos por AO&M (netos) expresados en COP tuvieron un crecimiento, al realizar su conversión a USD dichos cargos presentan una disminución de 8,0%, generada principalmente por cuenta de la tasa de cambio (COP/USD) durante 3Q 2019, la cual fue mayor que en el mismo período del año anterior.
- ▶ Los cargos variables tuvieron un incremento de 14,3% entre 3Q 2018 (USD\$7,2 mm) y 3Q 2019 (USD\$8,3 mm) debido a mayores volúmenes transportados, correspondientes a modalidad de contratos *take-and-pay*, principalmente en los sectores de Distribución y Comercialización. Estos cargos representan el 7,1% de los ingresos totales de TGI.
- ▶ Únicamente el 1,4% restante corresponde a los ingresos operacionales no regulados, clasificados como servicios complementarios, los cuales crecieron 9,6%, pasando de USD\$1,4 mm en 3Q 2018 a USD\$1,6 mm en 3Q 2019.

Gráfico N°1 – Ingresos operacionales por tipo de cargos



En cuanto a los ingresos por moneda, USD\$79,5 millones (68,7%) provienen de las ventas denominadas en dólares y los USD\$36,2 millones (31,3%) restantes provienen de ventas denominadas en pesos colombianos. Los ingresos denominados en dólares presentaron un crecimiento del 7,8% durante el 3Q 2019 en comparación con el mismo período del año anterior, resultado de menores suspensiones y mayores volúmenes transportados. La porción denominada en pesos colombianos disminuyó 7,1%, como consecuencia de la variación en los promedios de las tasas de cambio de los períodos comparados.

Gráfico N°2 – Ingresos operacionales por moneda



Costo de operaciones

El costo de operaciones cerró en USD\$42,5 millones, equivalente a una disminución de 5,7% respecto al 3Q 2018, principalmente como resultado de variaciones en los siguientes conceptos:

- ▶ Reducción en costos operacionales (- 14,7%): reducción de aproximadamente USD\$2 mm en órdenes y contratos de mantenimiento por cuenta de inclusión de estudios de impacto ambiental del Loop Armenia en 3Q 2018, los cuales no se presentan en 3Q 2019. Dichos costos no podían ser capitalizables bajo lo establecido en NIC 16. Adicionalmente, como resultado de una mejor negociación de la tasa, hubo una reducción en el valor de la póliza “todo riesgo” para el año 2019 por aproximadamente USD\$ 1mm.
- ▶ Depreciaciones y amortizaciones (+ 4,9%): aumento de aproximadamente USD\$1 mm como resultado de la aplicación de la NIIF 16, que entró en vigencia a partir del 1 de enero de 2019, en donde se reconoce principalmente el contrato del Gasoducto La Sabana.

Como consecuencia del comportamiento de los ingresos y el costo de operaciones, la utilidad bruta del 3Q 2019 fue USD\$73,2 millones, presentando un aumento del 8,2% respecto al mismo período del año anterior. El margen bruto en 3Q 2019 se ubicó en 63,3% vs. 60,1% en 3Q 2018.

Gastos de administración y operacionales

Por su parte, los gastos de administración y operacionales (netos de otros ingresos) crecieron 131,6% en el 3Q 2019 respecto al 3Q 2018, pasando de USD\$3,9 millones a USD\$9,0 millones, debido principalmente a:

- ▶ Provisiones: se incorpora el incremento por USD\$1,8 mm producto de la estimación de deterioro de cartera, de acuerdo con la metodología de pérdida esperada de la NIIF 9.

- ▶ Por su parte, los otros ingresos disminuyeron 85,4%, pasando de USD\$3,7 millones en 3Q 2018 a USD\$541 mil en 3Q 2019, teniendo en cuenta que durante 3Q 2018 se presentaron recuperaciones procedentes de las aseguradoras por siniestros en la operación, las cuales no ocurrieron durante 3Q 2019.
- ▶ Servicios de personal: registra un aumento de 16,8% (USD\$333 mil) correspondiente a incremento en la planta de personal, así como al efecto de incremento salarial correspondiente a 2019.

Utilidad operacional

El resultado bruto presentó un comportamiento favorable tanto en crecimiento como en margen. Sin embargo, y como se mencionó anteriormente, el ajuste en la estimación de provisiones por deterioro de cartera, a partir de la aplicación de NIIF 9, así como la disminución en otros ingresos durante el 3Q 2019, principalmente, ocasionaron un crecimiento moderado de la utilidad operacional en el 3Q 2019 equivalente a 0,7% en comparación con el mismo período de 2018. El desempeño operacional de TGI, aislando estos efectos puntuales contables y/o no recurrentes, se puede ver con mayor claridad en la sección de EBITDA.

Resultado no operacional (neto)

El resultado no operacional (neto) evidenció una disminución de 19,1%, al pasar de USD\$17,8 millones a USD\$14,4 millones del 3Q 2018 al 3Q 2019, respectivamente, respondiendo principalmente a las siguientes variaciones:

- ▶ Disminución de 3,6% (USD\$653 mil) en costos financieros debido a la cancelación del crédito sindicado en agosto de 2019, así como a la operación de manejo de deuda realizada el 1 de noviembre de 2018, la cual permitió una reducción en la tasa de interés de 5,7% a 5,55%.
- ▶ Mayores ingresos por concepto de diferencia en cambio durante 3Q 2019 (USD\$3,5 mm más que en 3Q 2018), asociados principalmente a los dividendos decretados y pagados en COP.
- ▶ Ingresos financieros por rendimientos de los Time Deposits y CDTs constituidos para el pago de las obligaciones en USD y COP, los cuales crecieron USD\$486 mil (84,2%) con respecto a 3Q 2018.
- ▶ Respecto a la participación en el resultado de asociadas, se reporta una mayor pérdida, al pasar de USD\$532 mil a USD\$1,8 millones del 3Q 2018 al 3Q 2019, respondiendo a la variación neta por valoración del método de participación patrimonial de la inversión en Contugas.

Impuestos

En cuanto al impuesto a la ganancia, pasó de USD\$17,9 millones a USD\$17,0 millones, al comparar el 3Q 2018 con el 3Q 2019, representando una reducción de 4,8%.

Por su parte, el impuesto diferido (a favor) reportado para el 3Q 2019 fue de USD\$2,9 millones, un aumento del 118,9% respecto al mismo período del año anterior (USD\$15,6 millones como gasto), lo cual corresponde a:

- ▶ Negociación de los bonos en noviembre de 2018, pasando de una TRM de COP\$3.000,71 por USD a COP\$3.219,85 por USD para efectos de su valoración fiscal, generando como resultado un mayor ingreso al reconocer el impuesto diferido activo.

Utilidad neta

El desempeño operacional de la compañía a nivel de costos e ingresos tuvo un aporte positivo durante el 3Q 2019 para los resultados brutos. No obstante, tanto el ajuste en la estimación de provisiones por deterioro de cartera (NIIF 9), como la disminución en otros ingresos redujeron el crecimiento de la utilidad operacional a moderado. Por su parte, los ingresos por concepto de diferencia en cambio y rendimientos financieros, junto con un menor impuesto de renta y un efecto positivo en el impuesto diferido, contribuyeron a una mayor utilidad neta en el período 3Q 2019, en comparación con el 3Q 2018, cerrando en USD\$35,8 mm.

EBITDA

El comportamiento del EBITDA refleja la rentabilidad y la sostenibilidad de la actividad operacional y del desarrollo del negocio de TGI, cerrando el 3Q 2019 en USD\$88,5 millones, un crecimiento del 7,8% respecto al 3Q 2018 y con un margen de 76,5%.

Tabla N°4 – EBITDA

	3Q 2018	3Q 2019	Variación
EBITDA (miles USD\$)	82.125	88.534	7,8%
Margen EBITDA	72,9%	76,5%	3,7 pp

Asimismo, los niveles históricos de EBITDA le dan a la Compañía flexibilidad y capacidad de crecimiento en términos de proyectos, al tener tanto el indicador Deuda Total Bruta/EBITDA, como el de EBITDA/Gastos Financieros, dentro de las métricas crediticias adecuadas.

Perfil de deuda

Tabla N°5 – Rubros relevantes de deuda

	Miles USD\$			
	sep-18	sep-19	Variación USD\$	Variación
Deuda total neta	1.113.389	1.031.210	-82.179	-7,4%
Deuda senior bruta	800.079	762.738	-37.341	-4,7%
Deuda total bruta	1.172.216	1.136.951	-35.265	-3,0%
EBITDA UDM*	324.351	354.216	29.865	9,2%
Gastos financieros UDM*	77.943	86.020	8.077	10,4%

*Corresponde al EBITDA y gastos financieros de los últimos doce meses (UDM)

Tabla N°6 – Ratios de cobertura

	sep-18	sep-19
Deuda total bruta / EBITDA*	3,6x	3,2x
EBITDA* / Gastos financieros*	4,2x	4,1x

En cuanto a los rubros de deuda, durante el 3Q 2019 el crédito sindicado por USD\$40 mm, con vencimiento en agosto de 2019, fue pagado en dicha fecha, de acuerdo con lo estipulado en el contrato de crédito.

Por otra parte, los gastos financieros UDM presentan un incremento de 10,4%, respecto a lo registrado en el período previo, principalmente, por el pago de la prima de opción *call*, en la operación de manejo de deuda que se hizo respecto a los bonos TGI 2022 en noviembre de 2018 y la comisión pagada durante la misma operación. Estos mayores gastos se vieron parcialmente compensados por menores intereses, como resultado del prepagado del crédito sindicado en abril de 2018 (USD\$48 mm), así como de la reducción de tasa (5,70% a 5,55%), producto de la operación de manejo de deuda en noviembre de 2018.

Tabla N°7 – Perfil de la deuda

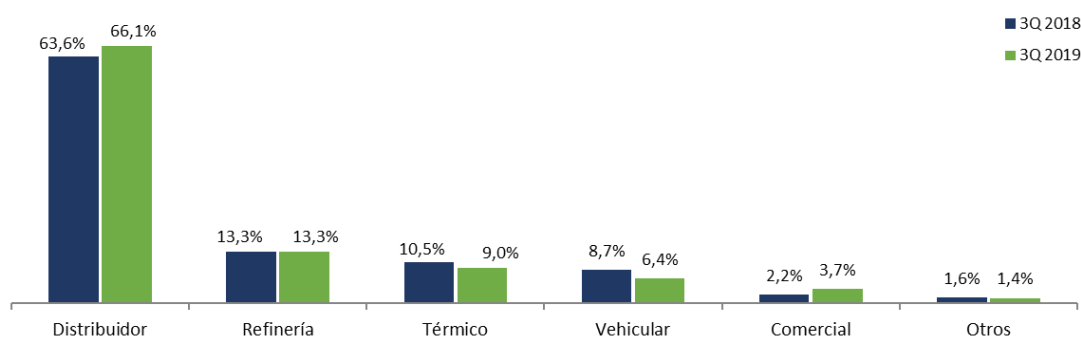
Estructura de la deuda	Monto	Moneda	Cupón (%)	Vencimiento
Senior - bonos Internacionales	750	USD\$ mm	5,50%	1-nov-28
Inter-compañía - Subordinada	370	USD\$ mm	6,13%	21-dic-22
Leasing – Renting	9	USD\$ mm	N/A	Largo Plazo
Pasivo Financiero NIIF 16	8	USD\$ mm	8,64%	N/A

El 22 de abril se realizó la revisión anual de calificación de los bonos 2028 por parte de Moody's Investor Services, emitiendo un *rating* de Baa3 con perspectiva estable, destacando el comportamiento positivo en la generación de ingresos y la baja volatilidad en los volúmenes transportados, como resultado de una demanda estable. Esta calificación fue confirmada el 16 de julio con perspectiva estable. Igualmente, el 7 de octubre, Fitch Ratings realizó su revisión anual emitiendo una calificación corporativa y del bono en BBB con perspectiva estable.

Desempeño Comercial

Ventas por sector

Gráfico N°3 - Composición sectorial ingresos



Los principales sectores atendidos por TGI tienen un consumo estable sin estacionalidad, representado en el 3Q 2019 por 94,6% de sus contratos en firme y 5,4% en interrumpibles; asimismo, los contratos en firme están en promedio bajo una pareja 90,0% cargos fijos y 10,0% variables, aproximadamente. Los sectores más representativos aportaron el 98,6% de los ingresos del 3Q 2019.

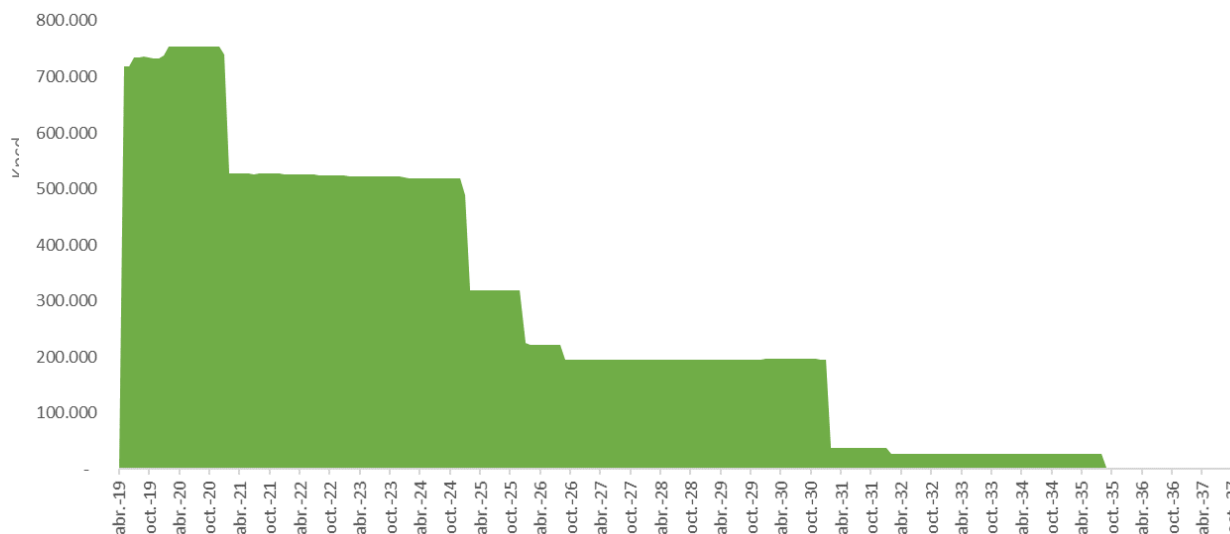
Estructura contractual

Tabla N°8– Estructura de los contratos en firme

Período	Nº de Contratos Vigentes	Nº de Contratos Vigentes - En Firme	Nº de Contratos Vigentes - Interrumpibles	Vida Remanente Contratos en Firme (promedio años)
3Q 2018	1.104	1.079	25	7,6
3Q 2019	978	925	53	7,1

Entre 3Q 2018 y 3Q 2019, hubo una variación de 1.104 contratos vigentes a 978. Asimismo, finalizando el período analizado, la Compañía tiene contratada el 93% de su capacidad disponible.

Gráfico N°4 – Vida remanente de los contratos



Al 3Q 2019, la capacidad contratada en firme disminuyó 0,8% respecto a lo presentado en el mismo período de 2018, reportando 713,0 Mpcd.

Desempeño Operacional

Tabla N°9 – Indicadores operacionales seleccionados

	3Q 2018	3Q 2019	Variación
Capacidad total - Mpcd	784,9	791,8	0,9%
Volumen transportado - Promedio Mpcd	459,9	490,7	6,7%
Factor de uso	52,3%	52,9%	0,5 pp
Disponibilidad	99,8%	99,7%	-0,1 pp
Longitud gasoductos - Km	3.994	3.994	0,0%

La longitud total de la red de gasoductos de TGI es de aproximadamente 3.994 Km, de los cuales 3.844 Km son de su propiedad y están operados por TGI; los 150 Km restantes, si bien están bajo su control y supervisión, son operados por el contratista, según lo establecido en el contrato de operación y mantenimiento. El sistema funciona principalmente con el gas natural proveniente de las cuencas Ballena / Chuchupa y Cusiana / Cupiagua.

Tabla N°10 – Volumen por transportador (Mpcd)

	3Q 2018	Participación	3Q 2019	Participación	Variación	Mpcd
TGI	459,9	46,6%	490,7	55,2%	6,7%	-30,8
Promigas	374,6	38,0%	353,7	39,8%	-5,6%	20,9
Otros	152,3	15,4%	44,8	5,0%	-70,6%	107,5
Total	986,8	100,0%	889,1	100,0%	-9,9%	97,7

Del volumen total transportado en la red de gasoductos a nivel nacional, TGI continúa siendo el principal actor con 490,7 Mpcd, el segundo es Promigas con 353,7 Mpcd, las dos Compañías tienen el 94,5%, lo cual corresponde al transporte de 844,4 Mpcd.

Tabla N°11 – Capacidad de transporte total del sistema TGI – 3Q 2019

Por Tramo - Mpcd	Capacidad de Transporte
Ballena – Barrancabermeja	260,0
Mariquita – Gualanday	15,0
Gualanday - Neiva	11,0
Cusiana – Porvenir	412,0
Cusiana – Apiay	64,2
Apiay – Usme	17,8
Morichal – Yopal	11,8
Total	791,8

Proyectos en ejecución

► Cusiana Fase IV

Aumento de la capacidad de transporte de gas natural en 58,0 Mpcd entre Cusiana y Vasconia (incluyendo estación de compresión de Puente Guillermo), con una construcción de 38,5 Km de loops de 30" de diámetro.

- Ampliación de la Estación de Compresión de Gas de Puente Guillermo.
- Adecuaciones de las Estaciones de Compresión de Gas de Miraflores y Vasconia.

Detalle de la ejecución:

- Inversión total del proyecto – USD\$92,3 millones
- Capex total ejecutado a la fecha – USD\$47,8 millones
- Capex total ejecutado 3Q 2019 – USD\$9,5 millones
- Avance Físico de Obra – 70,6%
- Entrada en operación:
 - Estación Puente Guillermo: 17 Mpcd – 2Q 2018
 - Loop Puerto Romero – Vasconia: 46 Mpcd – 1Q 2020
 - Loops Puente Guillermo – La Belleza y El Porvenir – Miraflores: 12 Mpcd - 3Q 2020

► Reposición de Ramales

Reposición de 5 ramales por cumplimiento de vida útil normativa de acuerdo con la resolución CREG 126 de 2016. Reposición de los siguientes ramales del Sur de Bolívar, los cuales representan 16 Km de tubería (2" de diámetro) y 12 Km de tubería (4" de diámetro):

- Ramal Yarigüies – Puerto Wilches
- Ramal Z. Industrial Cantagallo – Cantagallo
- Ramal Cantagallo – San Pablo
- Ramal Galán – Casabe – Yondó
- Ramal Pompeya

Detalle de la ejecución:

- Inversión total del proyecto – USD\$11,6 millones
- Capex total ejecutado a la fecha – USD\$5,8 millones
- Capex total ejecutado 3Q 2019 – USD\$2,2 millones
- Avance Físico de Obra – 60,3%
- Entrada en operación:
 - Ramal Yarigüies – Puerto Wilches: 4Q 2019

- Z. Industrial Cantagallo – Cantagallo: 4Q 2019
- Ramal Cantagallo – San Pablo: 1Q 2020
- Ramal Galán – Casabe – Yondó: 1Q 2020
- Ramal Pompeya: 4Q 2019

Anexos

Anexo 1. Estados Financieros

Tabla N°12 - Estado de Resultados

	Miles USD\$		Variación		Miles USD\$		Variación	
	YTD18	YTD19	USD\$ Var	%	3Q 2018	3Q 2019	USD\$ Var	%
Ingresos	330.742	351.440	20.698	6,3%	112.726	115.690	2.964	2,6%
Costo de operaciones	-122.181	-122.456	275	0,2%	-45.030	-42.462	-2.568	-5,7%
Utilidad bruta	208.561	228.984	20.423	9,8%	67.696	73.228	5.532	8,2%
<i>Margen Bruto</i>	63,1%	65,2%			60,1%	63,3%		
Gastos administración y operacionales	-15.357	-22.648	7.291	47,5%	-3.870	-8.965	5.095	131,6%
<i>Servicios personales</i>	-5.838	-6.279	441	7,6%	-1.987	-2.320	333	16,8%
<i>Impuestos</i>	-2.009	-2.031	22	1,1%	-712	-780	68	9,5%
<i>Depreciaciones, amortizaciones y provisiones</i>	-3.522	-7.986	4.464	126,7%	-1.360	-3.152	1.792	131,8%
<i>Otros gastos</i>	-9.705	-9.114	-591	-6,1%	-3.512	-3.254	-258	-7,3%
<i>Otros ingresos</i>	5.716	2.762	-2.954	-51,7%	3.700	541	-3.159	-85,4%
Utilidad operacional	193.203	206.336	13.133	6,8%	63.825	64.263	437	0,7%
<i>Margen Operacional</i>	58,4%	58,7%			56,6%	55,5%		
Costos financieros	-54.749	-53.758	-991	-1,8%	-18.362	-17.708	-654	-3,6%
Ingresos financieros	2.121	3.148	1.027	48,4%	590	1.086	496	84,2%
Diferencia en cambio neta	151	9.224	9.073	6005,2%	495	3.977	3.482	703,3%
Participación resultado de asociadas	-2.437	-5.101	2.664	109,3%	-532	-1.760	1.228	230,9%
Utilidad antes del impuesto de renta	138.290	159.849	21.559	15,6%	46.016	49.858	3.841	8,3%
Impuesto a la ganancia	-54.210	-54.256	46	0,1%	-17.903	-17.037	-866	-4,8%
Impuesto diferido	-11.235	4.047	15.282	136,0%	-15.613	2.946	18.559	118,9%
Utilidad neta	72.845	109.640	36.795	50,5%	12.501	35.767	23.266	186,1%
<i>Margen Neto</i>	22,0%	31,2%			11,1%	30,9%		

Tabla N°13 - Balance General

	Miles USD\$		Variación		Miles USD\$
	dic-18	sep-19	USD\$ Var	%	sep-18
Activos					
Activo Corriente					
Efectivo y equivalentes de efectivo	46.816	105.741	58.925	125,9%	56.690
Cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar	55.850	58.991	3.141	5,6%	57.873
Inventarios	9.854	10.538	684	6,9%	8.722
Otros activos no financieros	2.144	5.064	2.920	136,2%	5.091
Total Activo Corriente	114.664	180.334	65.670	57,3%	128.376
Activo no Corriente					
Propiedades, planta y equipo	2.181.098	2.172.033	-9.065	-0,4%	2.188.885
Inversiones en asociadas y subordinadas	12.926	7.825	-5.101	-39,5%	28.203
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	9.560	9.897	337	3,5%	10.285
Activos intangibles	161.657	159.650	-2.007	-1,2%	161.513
Otros activos financieros	53	62	9	17,0%	52
Otros activos no financieros	5.928	6.721	793	13,4%	6.481
Total Activo No Corriente	2.371.222	2.356.188	-15.034	-0,63%	2.395.419
Total Activo	2.485.886	2.536.522	50.636	2,0%	2.523.795
Pasivos					
Pasivo Corriente					
Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar	22.251	11.222	-11.029	-49,6%	8.449
Pasivo por impuestos	11.052	32.526	21.474	194,3%	32.198
Beneficios a empleados	3.717	3.743	26	0,7%	3.556
Provisiones	9.158	11.119	1.961	21,4%	11.098
Obligaciones financieras corrientes	39.464	0	-39.464	-100,0%	0
Otros pasivos financieros	11.468	27.605	16.137	140,7%	8.044
Otros pasivos	16.586	15.569	-1.017	-6,1%	18.135
Cuentas por pagar a partes relacionadas	3.660	47.681	44.021	1202,8%	54.760
Total Pasivo Corriente	117.356	149.465	32.109	27,4%	136.240
Pasivo No Corriente					
Cuentas por pagar a partes relacionadas.	370.000	370.000	0	0,0%	370.000
Provisiones.	36.282	36.779	497	1,4%	38.293
Pasivo por impuestos diferidos	361.888	357.841	-4.047	-1,1%	395.299
Pasivos financieros	0	0	0	0,0%	51.500
Bonos emitidos	756.209	758.644	2.435	0,32%	748.580
Total Pasivo No Corriente	1.524.379	1.523.264	-1.115	-0,1%	1.603.671
Total Pasivo	1.641.735	1.672.729	30.994	1,9%	1.739.912
Patrimonio					
Capital social	703.868	703.868	0	0,0%	703.868
Prima en emisión de acciones	56.043	56.043	0	0,0%	56.043
Reservas	126.320	172.325	46.005	36,4%	126.320
Resultados acumulados	-39.684	-35.439	4.245	-10,7%	-35.439
Utilidad del periodo	136.005	109.640	-26.365	-19,4%	72.845
Otras partidas de resultado integral	-138.401	-142.644	-4.243	3,1%	-139.753
Total Patrimonio	844.151	863.793	19.642	2,3%	783.884
Total Pasivo y Patrimonio	2.485.886	2.536.522	50.636	2,0%	2.523.795

Tabla N°14 - Estado de Flujo de Efectivo

	Miles USD\$	
	sep-18	sep-19
Flujos de Efectivo de las Actividades de Operación		
Utilidad Neta	72.845	109.640
Ajuste por:		
Depreciaciones y amortizaciones	43.096	68.428
Diferencia en cambio no realizada	-151	-9.224
Beneficios a empleados	65	252
Costo amortizado obligaciones financieras	276	789
Valoración obligación por desmantelamiento	2.374	2.405
Impuesto diferido	11.234	-4.047
Impuesto de renta	54.210	54.256
Costos financieros	52.375	50.564
Ingresos financieros	-2.271	-3.400
Valoración método de participación	2.437	5.101
Deterioro inventarios	2.947	-1.901
Deterioro cuentas por cobrar	366	3.399
Recuperación de provisiones	-1.723	-1.016
Provisiones		
Cambios netos en activos y pasivos de la operación		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar	7.519	-45.264
Aumento en inventarios	-412	2.849
(Aumento) Disminución en otros activos no financieros	-3.500	-4.868
Disminución en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-11.779	27.898
Aumento (disminución) en otras obligaciones laborales	-1.870	65
Disminución en otros pasivos financieros	670	24
Pago de intereses	-21.979	-21.009
Pago de intereses parte relacionadas	-11.331	-11.331
Recaudo de intereses	0	110
Impuestos Pagados	-12.235	-7.669
Flujo neto de efectivo provisto por actividades de operación	183.163	216.051
Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión		
Inversiones en asociadas	-12.659	0
Propiedad, planta y equipo	-47.581	-43.907
Intangibles	-947	0
Flujo neto provisto por actividades de inversión	-61.187	-43.907
Flujos de Efectivo de las Actividades de Financiamiento		
Pago de obligaciones financieras	-88.983	-41.461
Pago de dividendos	-50.000	-44.998
Flujo neto usado en las actividades de financiamiento	-138.983	-86.459

Tabla N°14 - Estado de Flujo de Efectivo

Cambios Netos en el Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-17.007	85.685
Efecto de la variación en tasas de cambio sobre efectivo y equivalente de efectivo	-5.804	-26.760
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Año	79.501	46.816
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	56.690	105.741

Anexo 2. 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.

Anexo 3. Términos y definiciones

- ▶ Contrato con interrupciones o interrumpible: Contrato escrito en el que las partes acuerdan no asumir compromiso de continuidad en la entrega, recibo o utilización de capacidad disponible en el suministro o transporte de gas natural, durante un período determinado. El servicio puede ser interrumpido por cualquiera de las partes, en cualquier momento y bajo cualquier circunstancia, dando aviso previo a la otra parte
- ▶ Contrato Firme o que garantiza firmeza: contrato escrito en el que un agente garantiza el servicio de suministro de una cantidad máxima de gas natural y/o de capacidad máxima de transporte, sin interrupciones, durante un período determinado, excepto en los días establecidos para mantenimiento y labores programadas. Esta modalidad de contrato requiere de respaldo físico.
- ▶ BEO (Boletín Electrónico de Operaciones): Página web de libre acceso, que despliega información comercial y operacional relacionada con los servicios de un transportador, en la cual se incluyen los cargos regulados, los convenidos entre agentes del mercado, el ciclo de nominación, el programa de transporte, las ofertas de liberación de capacidad y de suministro de gas, las cuentas de balance de energía y demás información que establezca el RUT.
- ▶ Kpcd: Miles de pies cúbicos por día.
- ▶ Mpcd: Millones de pies cúbicos por día.
- ▶ Promedio – Mpcd: Es el promedio del volumen transportado por día en el trimestre de estudio.
- ▶ GBTUD: Giga British Thermal Unit per-Day.
- ▶ MBTU: Miles de Unidades Térmicas Británicas.
- ▶ ANLA: Autoridad Nacional de Licencias Ambientales.
- ▶ ASME: American Society of Mechanical Engineers.
- ▶ CREG: Comisión de Regulación de Energía y Gas de Colombia.
- ▶ ICANH: Instituto Colombiano de Antropología e Historia.
- ▶ UPME: Unidad de Planeación Minero Energética

Gerencia de Relación con el Inversionista
Email - ir@geb.com.co
www.grupoenergiabogota.com/inversionistas