

Informe de Resultados 2Q 2019

2Q

3 MESES
2018 - 2019

Ingresos operacionales (+9,0%)

USD\$108,1 millones **USD\$117,8 millones**

EBITDA (+18,5%)

USD\$77,9 millones **USD\$92,3 millones**

Utilidad Neta (+11,4%)

USD\$37,7 millones **USD\$42,0 millones**

*2Q 2018: 1ro de abril al 30 de junio de 2018

*2Q 2019: 1ro de abril al 30 de junio de 2019

Desempeño Financiero

- Incremento de ingresos en 2Q 2019 vs. 2Q 2018 equivalente a 9,0%.
- Margen EBITDA en 2Q 2019 creció 6,3pp a 78,4%.
- Confirmación de calificación del bono en Baa3 por parte de Moody's, con perspectiva estable.

Desempeño Estratégico

- Suscripción de contrato para primer proyecto de Obras por Impuestos por COP\$8.500 mm para la construcción y optimización de las redes del sistema de acueducto en la cabecera urbana de La Paz, Cesar.
- Aprobación interna por parte de TGI de nuevos acuerdos para promover el uso de GNV para el período entre agosto de 2019 y noviembre de 2021. Incluye programas de comunicación con los usuarios sobre los beneficios del uso del GNV. Dichos acuerdos fueron suscritos con Vanti, EPM GDO, Efigas, Gases del Llano y Alcanos de Colombia.
- Suscripción de 4 acuerdos de sustitución de carbón por gas, equivalentes a 6.200 Kpcd, de los cuales 1.200 Kpcd corresponden a contratos interrumpibles (vigencia 2019) y 5.000 Kpcd a transporte en firme (vigencia hasta 2024).
- Transmilenio: entrada en operación de 140 unidades a GNV de un total programado de 741.

Desempeño Operacional

- Aumento de volumen transportado por mayor consumo de la Refinería de Barrancabermeja, a pesar de mantenimiento en la planta de producción de Cupiagua.
- Obtención de modificación de licencia e inicio contrato de obra loop Puente Guillermo – La Belleza.

Novedades Regulatorias

- 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

	2Q 2019	2Q 2018	Variación
Ingresos (miles USD\$)	117.790	108.099	9,0%
Utilidad operacional (miles USD\$)	67.451	58.669	15,0%
EBITDA (miles USD\$)	92.336	77.914	18,5%
Margen EBITDA	78,4%	72,1%	6,3 pp
Utilidad neta (miles USD\$)	41.958	37.658	11,4%
Deuda total bruta / EBITDA*	3,4x	3,6x	-
EBITDA* / Gastos financieros*	4,0x	4,1x	-
Calificación crediticia internacional:			
S&P – Calificación Corporativa – Sep. 28 18:	BBB-, estable		
Fitch – Calificación Corporativa – Oct. 9 18:	BBB, estable		
Moody's – Calificación Bono – Jul. 16 19:	Baa3, estable		

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

Tabla N°2 – Indicadores operacionales relevantes

	2Q 2019	2Q 2018	Variación
Volumen transportado – Promedio Mpcd	470,4	439,9	6,9%
Capacidad contratada en firme – Mpcd	712,0	716,3	-0,6%

Mercado de gas natural en Colombia

Tabla N°3 – Demanda de gas natural

Sector	Colombia			Interior del País		
	2Q 2019	2Q 2018	Variación	2Q 2019	2Q 2018	Variación
Termoeléctrico	177,2	202,8	-12,7%	4,8	1,2	301,8%
Residencial – comercial	196,0	191,6	2,3%	156,9	156,4	0,4%
Industrial – refinera	427,4	447,1	-4,4%	284,3	286,7	-0,9%
Vehicular – GNV	55,3	58,9	-6,0%	42,9	46,2	-7,2%
Petroquímico	17,0	17,8	-4,8%	0,5	0,6	-15,8%
Otros Consumos	49,9	47,6	5,0%	43,3	50,8	-14,8%
Total	922,8	965,8	-4,5%	532,8	542,0	-1,7%

- A nivel nacional la demanda disminuyó 4,5%, del 2Q de 2018 al 2Q de 2019, equivalente a 43,1 GBTUD (Giga British Thermal Unit per-Day), principalmente explicado por un aumento en el nivel de los embalses (generación hidráulica) y, por ende, menor uso de las plantas termoeléctricas de respaldo, sector que disminuyó 12,7% (25,7 GBTUD). Asimismo, el sector industrial – refinera disminuyó 4,4% (19,7 GBTUD) entre 2Q 2018 y 2Q 2019, específicamente por una fuerte variación negativa en el subsector industrial.
- El sector que más creció en términos de demanda a nivel nacional fue el residencial - comercial con 4,3 GBTUD (2,3%).
- El sector más representativo en Colombia es el industrial – refinera, con el 46,3% de la demanda total de gas natural.

- Entre el 2Q 2018 y 2Q 2019, en el interior del país se presentó una disminución de -1,7% en la demanda de gas natural, equivalente a 9,2 GBTUD.
- En el interior del país, se destaca el comportamiento del sector termoeléctrico que creció en 3,6 GBTUD, lo cual se explica teniendo en cuenta que las plantas de generación termoeléctrica del interior del país sirven de respaldo al sistema en esta zona.
- En el interior del país el sector más representativo es el industrial – refinería, con el 53,4% del total demandado.

Resultados Financieros

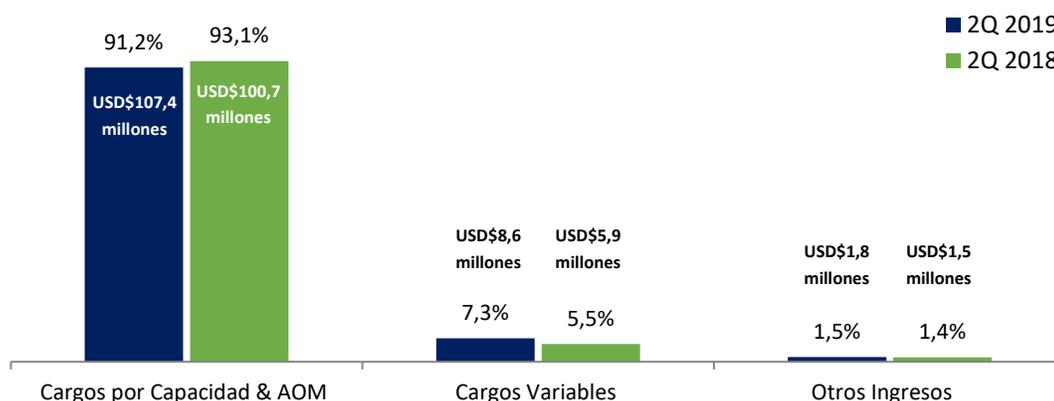
Este informe presenta las variaciones correspondientes bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), de los estados financieros comparativos del 2Q 2018 y del 2Q 2019 (3 meses).

Ingresos

Los ingresos en el 2Q 2019 fueron USD\$117,8 millones, lo que representa un aumento del 9,0% respecto al mismo periodo de 2018. El comportamiento de los ingresos obedece principalmente a:

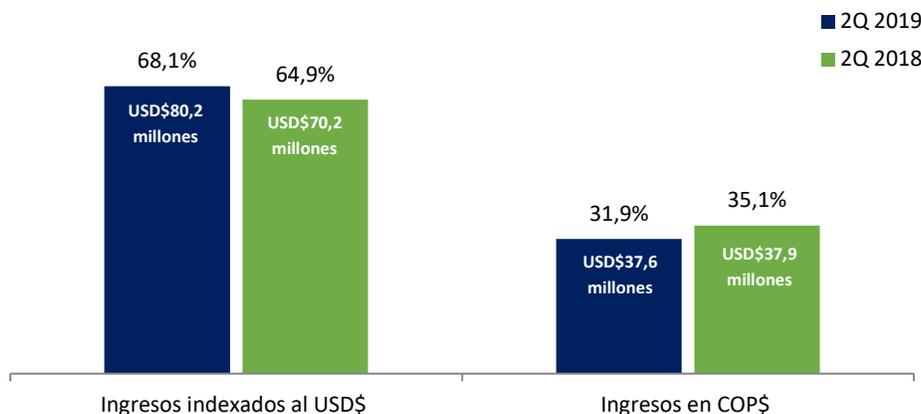
- ▶ A partir del 14 de junio de 2018, se incluye en todos los contratos la tarifa del delta cargo por estampilla correspondiente a las obras del Loop Armenia. Por ello, este delta aplicó a todo el 2Q 2019, mientras que en el 2Q 2018 sólo se vio reflejado en los últimos 15 días del mes de junio. En este sentido, los ingresos por cargos por capacidad y AO&M crecieron 6,7%, pasando de USD\$100,7 mm en 2Q 2018 a USD\$107,4 mm en 2Q 2019.
- ▶ Los cargos variables tuvieron un incremento del 45% entre 2Q 2018 (USD\$5,9 mm) y 2Q 2019 (USD\$8,6 mm) por mayores volúmenes transportados, correspondientes a modalidad de contratos *take-and-pay*.
- ▶ Respecto a los ingresos por tipo de cargo, aproximadamente el 91,2% (USD\$107,4 millones) se derivaron de los cargos fijos establecidos en los contratos de transporte en “firme” entre abril y junio, reportando un crecimiento del 6,7% al compararlos con el mismo periodo del año anterior. Por lo tanto, únicamente el 7,3% (USD\$8,6 millones) de los ingresos provienen de los contratos por cargos variables, los cuales se encuentran asociados al volumen transportado bajo modalidad *take-and-pay*. El 1,5% restante corresponde a los ingresos operacionales no regulados, clasificados como servicios complementarios.

Gráfico N°1 – Ingresos operacionales por tipo de cargos



Del total de ingresos, USD\$80,2 millones (68,1%) provienen de las ventas denominadas en dólares y los USD\$37,6 millones (31,9%) restantes provienen de ventas denominadas en pesos colombianos. Los ingresos denominados en dólares presentaron un crecimiento del 14,3% durante el 2Q 2019 en comparación con el mismo periodo del año anterior, resultado de la incorporación del delta cargo por estampilla correspondiente a las obras del Loop Armenia, menores suspensiones y mayores volúmenes transportados. La porción denominada en pesos colombianos disminuyó 0,9%, como consecuencia de la variación en los promedios de las tasas de cambio de los periodos comparados.

Gráfico N°2 – Ingresos operacionales por moneda



Costo de operaciones

El costo de operaciones cerró en USD\$41,7 millones, equivalente a una disminución de 3,2% respecto al 2Q 2018, principalmente como resultado de variaciones en los siguientes conceptos:

- ▶ Reducción en costos operacionales (-15,3%), principalmente, por cuenta de inclusión de estudios de impacto ambiental del Loop Armenia en 2Q 2018, los cuales no se presentan en 2Q 2019. Dichos costos no podían ser capitalizables bajo lo establecido en NIC 16. Adicionalmente, la ejecución del Plan de Manejo de Integridad de TGI para los gasoductos en 2019 se realizó en el primer trimestre, mientras que, durante 2018, el mismo ocurrió en el segundo trimestre.
- ▶ Depreciaciones y amortizaciones: aumento de 10,8% 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 2Q 2019 fue USD\$76,1 millones, presentando un aumento del 17,0% respecto al mismo período del año anterior. El margen bruto en 2Q 2019 se ubicó en 64,6% vs. 60,2% en 2Q 2018

Gastos de administración y operacionales

Por su parte, los gastos de administración y operacionales (netos de otros ingresos) crecieron 35,5% en el 2Q 2019 respecto al 2Q 2018, pasando de USD\$6,4 millones a USD\$8,7 millones, debido principalmente a:

- ▶ Depreciaciones, amortizaciones y provisiones: la variación está determinada por un incremento en la provisión por concepto del proceso legal que actualmente cursa entre TGI y Consorcio CLI por USD\$1,5 millones.
- ▶ Gastos generales y otros gastos (-23,5%): la variación está determinada principalmente por disminución de gastos por concepto de honorarios profesionales.

- ▶ Por su parte, los otros ingresos disminuyeron 90,4%, pasando de USD\$1,9 millones en 2Q 2018 a USD\$187 mil en 2Q 2019, teniendo en cuenta que durante 2Q 2018 se presentaron recuperaciones procedentes de las aseguradoras por siniestros en la operación, las cuales no ocurrieron durante 2Q 2019.

Utilidad operacional

La utilidad operacional en el 2Q 2019 creció 15,0% en comparación con el mismo periodo de 2018, como consecuencia de un mayor resultado en los ingresos (9,0%) y menores costos operacionales (- 3,2%). El margen operacional durante 2Q 2019 fue de 57,3% vs. 54,3% en 2Q 2018.

Resultado no operacional (neto)

El resultado no operacional evidenció una disminución de 15,8%, al pasar de USD\$9,9 millones a USD\$8,3 millones del 2Q 2018 al 2Q 2019, respectivamente, respondiendo principalmente a las siguientes variaciones:

- ▶ Mayores ingresos por concepto de diferencia en cambio durante 2Q 2019, asociados principalmente a los dividendos decretados y pagados en COP.
- ▶ Respecto a la participación en el resultado de asociadas, se reporta una mayor pérdida, al pasar de USD\$710 mil a USD\$1,6 millones del 2Q 2018 al 2Q 2019, respondiendo a la variación neta por valoración del método de participación patrimonial.

Impuestos

En cuanto al impuesto a la ganancia, pasó de USD\$12,8 millones a USD\$18,1 millones, al comparar el 2Q 2018 con el 2Q 2019, representando un aumento de 41,1%. Este aumento se explica por cuenta de un menor valor provisionado para el año 2018, producto de la compensación de renta presuntiva, la cual fue tomada conforme a la Sentencia C-010/18.

Por su parte, el impuesto diferido (a favor) reportado para el 2Q 2019 fue de USD\$920 mil, una disminución del 45,9% respecto al mismo periodo del año anterior (USD\$1,7 millones), lo cual corresponde a:

- ▶ Los cambios introducidos con la ley 1943 de 2018, ya que la tarifa marginal utilizada para el cálculo de dicho impuesto pasó del 33,0% al 30,0%.

Utilidad neta

La utilidad neta del segundo trimestre de 2019 cerró en USD\$42,0 millones, 11,4% más que durante el mismo periodo de 2018, respondiendo a la dinámica positiva en la generación de ingresos y al desempeño operacional de la compañía en el periodo analizado.

EBITDA

Tabla N°4 – EBITDA

	2Q 2019	2Q 2018	Variación
EBITDA (Miles USD\$)	92.336	77.914	18,5%
Margen EBITDA	78,4%	72,1%	6,3 pp

El comportamiento del EBITDA refleja la rentabilidad y la sostenibilidad de la actividad operacional y del desarrollo del negocio de TGI, cerrando el 2Q 2019 en USD\$92,3 millones, un crecimiento del 18,5% respecto al 2Q 2018 y con un margen de 78,4%.

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\$			
	jun-19	jun-18	Variación USD\$	Variación
Deuda total neta	1.096.310	1.146.135	-49.825	-4,3%
Deuda senior bruta	804.702	797.743	6.959	0,9%
Deuda total bruta	1.177.943	1.170.153	7.791	0,7%
EBITDA UDM*	347.808	323.218	24.590	7,6%
Gastos financieros UDM*	86.673	78.883	7.790	9,9%

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

Tabla N°6 – Ratios de cobertura

	jun-19	jun-18
Deuda total bruta / EBITDA*	3,4x	3,6x
EBITDA* / Gastos financieros*	4,0x	4,1x

En cuanto a los rubros de deuda, durante el 2Q 2019 no se registran prepagos; sin embargo, los gastos financieros UDM presentan un incremento de 9,9%, respecto a lo registrado en el período previo, dado que, en diciembre de 2018, TGI incurrió en el pago de la prima por ejercicio de la opción *call* sobre bonos en circulación.

Tabla N°7 – Perfil de la deuda

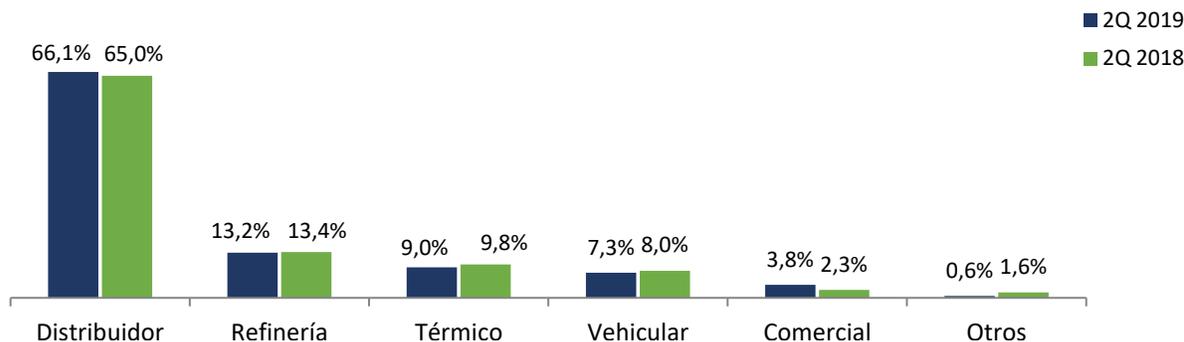
Estructura de la deuda	Monto	Moneda	Cupón (%)	Vencimiento
Senior - bonos Internacionales	750	USD\$ mm	5,50%	1-nov-28
Inter-compañía - Subordinada	370	USD\$ mm	6,13%	21-dic-22
Crédito Sindicado	40	USD\$ mm	Libor 6M + 2.25%	29-ago-19
Leasing – Renting	10	USD\$ mm	N/A	Largo Plazo
Pasivo Financiero NIIF 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.

Desempeño Comercial

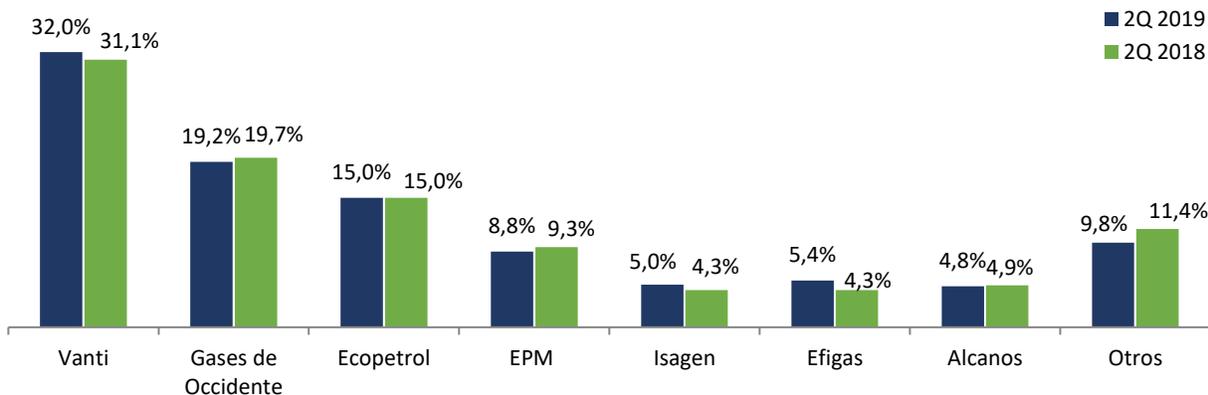
Ventas por sector

Gráfico N°3 - Composición sectorial ingresos



Los principales sectores atendidos por TGI tienen un consumo estable sin estacionalidad, representado en el 2Q 2019 por 93,0% de sus contratos en firme y 7,0% en interrumpibles; asimismo, los contratos en firme están en promedio bajo una pareja 90,0% cargos fijos y 10,0% variables, aproximadamente.

Gráfico N°4 - Ingresos por cliente



Durante el 2Q 2019, los sectores más representativos aportaron el 99,4% de los ingresos y los principales clientes representaron aproximadamente el 90,2% de dicho rubro, resaltando que conservan patrones de consumo estables.

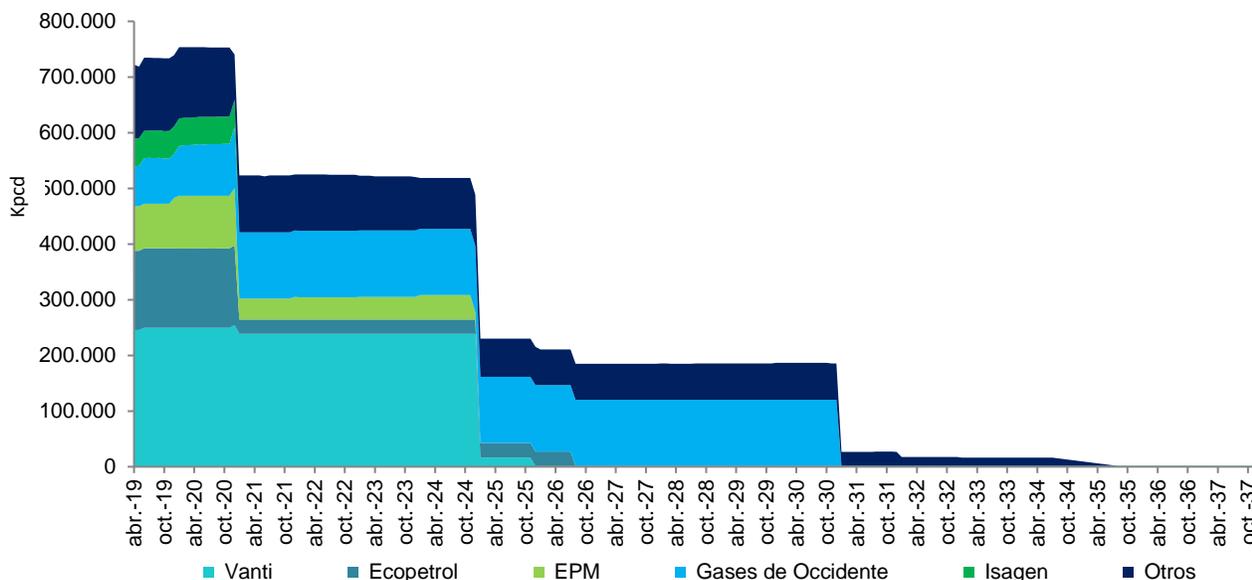
Estructura contractual

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)
2Q 2019	1.011	942	69	7,0
2Q 2018	1.143	1.122	21	7,7

Entre 2Q 2018 y 2Q 2019, hubo una variación de 1.143 contratos vigentes a 1.011. Asimismo, finalizando el periodo analizado, la Compañía tiene contratada el 94,0% de su capacidad disponible.

Gráfico N°5 – Vida remanente de los contratos



Al 2Q 2019, la capacidad contratada en firme disminuyó 0,6% respecto a lo presentado en el mismo periodo de 2018, reportando 712,0 Mpcd.

Desempeño Operacional

Tabla N°9 – Indicadores operacionales seleccionados

	2Q 2019	2Q 2018	Variación
Capacidad total - Mpcd	791,8	784,9	0,9%
Volumen transportado - Promedio Mpcd	470,4	439,9	6,9%
Factor de uso	51,6%	50,8%	0,7 pp
Disponibilidad	100,0%	98,9%	1,1 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)

	2Q 2019	Participación	2Q 2018	Participación	Variación	Mpcd
TGI	470,4	56,2%	439,9	45,0%	6,9%	30,5
Promigas	321,0	38,3%	369,3	37,8%	-13,1%	-48,3
Otros	45,9	5,5%	168,3	17,2%	-72,7%	-122,5
Total	837,2	100,0%	977,4	100,0%	-14,3%	-140,2

Del volumen total transportado en la red de gasoductos a nivel nacional, TGI sigue siendo el principal actor con 470,4 Mmpcd, el segundo es Promigas con 321,0 Mpcd, las dos Compañías tienen el 94,5%, lo cual corresponde al transporte de 791,4 Mpcd.

Tabla N°11 – Capacidad de transporte total del sistema TGI – 2Q 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, con una construcción de 39,5 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\$38,4 millones
- Capex total ejecutado 2Q 2019 – USD\$5,3 millones
- Avance Físico de Obra – 62,5%
- Entrada en operación:
 - Estación Puerto Guillermo: 17 Mpcd – 2Q 2018
 - Loop Puerto Romero – Vasconia: 48 Mpcd – 1Q 2020
 - Loop Puente Guillermo – La Belleza: 8 Mpcd - 2Q 2020
 - Loop El Porvenir – Miraflores: 2 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\$3,6 millones
- Capex total ejecutado 2Q 2019 – USD\$1,4 millones
- Avance Físico de Obra – 45,5%
- Entrada en operación:
 - Ramal Yarigüíes – 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	
	YTD19	YTD18	USD\$ Var	%	2Q 2019	2Q 2018	USD\$ Var	%
Ingresos	235.750	218.016	17.734	8,1%	117.790	108.099	9.691	9,0%
Costo de operaciones	-79.994	-77.151	-2.843	3,7%	-41.681	-43.042	1.361	-3,2%
Utilidad bruta	155.756	140.865	14.891	10,6%	76.109	65.057	11.052	17,0%
<i>Margen Bruto</i>	66,1%	64,6%			64,6%	60,2%		
Gastos administración y operacionales	-13.683	-11.487	-2.196	19,1%	-8.658	-6.388	-2.270	35,5%
<i>Servicios personales</i>	-3.959	-3.851	-108	2,8%	-2.126	-2.135	9	-0,4%
<i>Impuestos</i>	-1.251	-1.297	46	-3,5%	-749	-993	244	-24,6%
<i>Depreciaciones, amortizaciones y provisiones</i>	-4.834	-2.162	-2.672	123,6%	-2.832	-1.114	-1.718	154,2%
<i>Otros gastos</i>	-5.860	-6.193	333	-5,4%	-3.138	-4.101	963	-23,5%
<i>Otros ingresos</i>	2.221	2.016	205	10,2%	187	1.955	-1.768	-90,4%
Utilidad operacional	142.073	129.378	12.695	9,8%	67.451	58.669	8.782	15,0%
<i>Margen Operacional</i>	60,3%	59,3%			57,3%	54,3%		
Costos financieros	-36.050	-36.387	337	-0,9%	-18.008	-18.046	38	-0,2%
Ingresos financieros	2.062	1.531	531	34,7%	1.187	782	405	51,8%
Diferencia en cambio neta	5.247	-344	5.591	1625,3%	10.069	8.082	1.987	24,6%
Participación resultado de asociadas	-3.341	-1.905	-1.436	75,4%	-1.574	-710	-864	121,7%
Utilidad antes del impuesto de renta	109.991	92.273	17.718	19,2%	59.125	48.777	10.348	21,2%
Impuesto a la ganancia	-37.219	-36.307	-912	2,5%	-18.087	-12.820	-5.267	41,1%
Impuesto diferido	1.101	4.378	-3.277	-74,9%	920	1.701	-781	-45,9%
Utilidad neta	73.873	60.344	13.529	22,4%	41.958	37.658	4.300	11,4%
<i>Margen Neto</i>	31,3%	27,7%			35,6%	34,8%		

Tabla N°13 - Balance General

	Miles USD\$		Variación		Miles USD\$
	jun-19	dic-18	USD\$ Var	%	jun-18
Activos					
Activo Corriente					
Efectivo y equivalentes de efectivo	81.633	46.816	34.817	74,4%	21.608
Cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar	61.271	55.850	5.421	9,7%	54.964
Inventarios	9.915	9.854	61	0,6%	8.668
Otros activos no financieros	3.433	2.144	1.289	60,1%	3.087
Total Activo Corriente	156.252	114.664	41.588	36,3%	88.328
Activo no Corriente					
Propiedades, planta y equipo	2.176.299	2.181.098	-4.799	-0,2%	2.195.139
Inversiones en asociadas y subordinadas	9.586	12.926	-3.340	-25,8%	28.735
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	10.214	9.560	654	6,8%	10.436
Activos intangibles	160.038	161.657	-1.619	-1,0%	162.321
Otros activos financieros	61	53	8	15,1%	54
Otros activos no financieros	9.726	5.928	3.798	64,1%	6.573
Total Activo No Corriente	2.365.924	2.371.222	-5.298	-0,22%	2.403.257
Total Activo	2.522.176	2.485.886	36.290	1,5%	2.491.584
Pasivos					
Pasivo Corriente					
Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar	12.357	22.251	-9.894	-44,5%	15.725
Pasivo por impuestos	21.062	11.052	10.010	90,6%	18.595
Beneficios a empleados	2.903	3.717	-814	-21,9%	2.796
Provisiones	11.501	9.158	2.343	25,6%	10.812
Obligaciones financieras corrientes	39.824	39.464	360	0,9%	49.257
Otros pasivos financieros	13.499	11.468	2.031	17,7%	37.107
Otros pasivos	16.814	16.586	228	1,4%	0
Cuentas por pagar a partes relacionadas	45.563	3.660	41.903	1144,9%	49.435
Total Pasivo Corriente	163.523	117.356	46.167	39,3%	183.727
Pasivo No Corriente					
Cuentas por pagar a partes relacionadas.	370.000	370.000	0	0,0%	370.000
Provisiones.	39.318	36.282	3.036	8,4%	38.302
Pasivo por impuestos diferidos	360.787	361.888	-1.101	-0,3%	379.686
Bonos emitidos	760.522	756.209	4.313	0,57%	748.486
Total Pasivo No Corriente	1.530.627	1.524.379	6.248	0,4%	1.536.474
Total Pasivo	1.694.150	1.641.735	52.415	3,2%	1.720.201
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	172.325	126.320	46.005	36,4%	126.320
Resultados acumulados	-35.439	-39.684	4.245	-10,7%	-35.439
Utilidad del periodo	73.873	136.005	-62.132	-45,7%	60.344
Otras partidas de resultado integral	-142.644	-138.401	-4.243	3,1%	-139.753
Total Patrimonio	828.026	844.151	-16.125	-1,9%	771.383
Total Pasivo y Patrimonio	2.522.176	2.485.886	36.290	1,5%	2.491.584

Tabla N°14 - Estado de Flujo de Efectivo

	Miles USD\$		Variación	
	jun-19	jun-18	USD\$ Var	%
Flujos de Efectivo de las Actividades de Operación				
Utilidad Neta	73.873	60.344	13.529	22,4%
Ajuste por:				
Depreciaciones y amortizaciones	45.653	41.687	3.966	9,5%
Diferencia en cambio no realizada	-5.247	344	-5.591	-1625,3%
Beneficios a empleados	165	-118	283	239,8%
Costo amortizado obligaciones financieras	528	543	-15	-2,8%
Valoración obligación por desmantelamiento	1.728	1.558	170	10,9%
Impuesto diferido	-1.101	-4.378	3.277	-74,9%
Impuesto de renta	37.219	36.307	912	2,5%
Costos financieros	33.793	34.286	-493	-1,4%
Ingresos financieros	-2.062	-1.378	-684	49,6%
Valoración método de participación	3.341	1.905	1.436	75,4%
(Recuperación) Deterioro inventarios	-51	233	-284	-121,9%
Deterioro cuentas por cobrar	1.378	266	1.112	418,0%
Recuperación de provisiones	-583	-1.998	1.415	-70,8%
	188.634	169.601	19.033	11,2%
Cambios netos en activos y pasivos de la operación				
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar a clientes y otras CxC	-33.104	-7.923	-25.181	317,8%
(Aumento) disminución en inventarios	-10	760	-770	-101,3%
(Aumento) disminución en otros activos no financieros	-5.087	-3.325	-1.762	53,0%
Aumento (disminución) en cuentas por pagar comerciales y otras CxP	12.548	24.933	-12.385	-49,7%
Aumento (disminución) en otras obligaciones laborales	-975	299	-1.274	-426,1%
Otros pasivos financieros	-1.098	2.450	-3.548	-144,8%
Pago de intereses	-22.196	-22.362	166	-0,7%
Pago de intereses parte relacionadas	-11.331	-11.331	-	0,0%
Recaudo de intereses	144	334	-190	-56,9%
Impuestos Pagados	-7.669	-27.254	19.585	-71,9%
Flujo neto de efectivo provisto por actividades de operación	119.856	126.182	-6.326	-5,0%
Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión				
Inversiones en asociadas	-	-20.256	20.256	-100,0%
Propiedad, planta y equipo	-27.464	-33.535	6.071	-18,1%
Intangibles	-	-892	892	100,0%
Flujo neto provisto por actividades de inversión	-27.464	-54.683	27.219	-49,8%
Flujos de Efectivo de las Actividades de Financiamiento				
Pago de dividendos	-42.741	-50.000	7.259	-14,5%
Pago de obligaciones financieras	-1.185	-74.427	73.242	-98,4%
Flujo neto usado en las actividades de financiamiento	-43.926	-124.427	80.501	-64,7%

Tabla N°14 – Estado de Flujo de Efectivo

Efecto de la variación en tasas de cambio sobre efectivo y eq. de efectivo	-13.649	-4.965	-8.684	174,9%
Cambios Netos en el Efectivo y Equivalentes de Efectivo	48.466	-52.928	-101.394	191,6%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Año	46.816	79.501	-32.685	-41,1%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	81.633	21.608	60.025	277,79%

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.
- ▶ ICANH: Instituto Colombiano de Antropología e Historia.

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