

**Bogotá D.C., julio de 2008**

## ÍNDICE

- ▶ **Aclaraciones.**
- ▶ **Hechos relevantes.**
- ▶ **Información macroeconómica.**
- ▶ **Información sectorial.**
- ▶ **Desempeño operacional.**
- ▶ **Desempeño comercial.**
- ▶ **Desempeño financiero.**
- ▶ **Vínculo a los estados financieros no auditados:**  
<http://www.eeb.com.co/index.php?idcategoria=3737>
- ▶ **Anexo 1: Términos técnicos y regulatorios.**

## ACLARACIONES AL INFORME

- ▶ Las cifras en pesos fueron convertidas a dólares de los Estados Unidos utilizando la TRM de fin de período publicada por la S.F. Para el primer trimestre de 2007, la TRM utilizada fue de COP 2,190.30 por 1 USD; y para el primer trimestre de 2008, la TRM utilizada fue de COP 1,821.60 por 1 USD.
- ▶ TGI tomó el control de los activos derechos y contratos de Ecogas el 3 de marzo de 2007 y por esta razón, las cifras del primer trimestre de 2007 reflejan la operación de la compañía entre el 3 y el 31 de marzo. Para hacerlas comparables con las del primer trimestre de 2008 fueron "trimestralizadas" dividiendo el resultado entre 29 días (días transcurridos entre el 3 y el 31 de marzo de 2007) y multiplicándolo por 90 días (días transcurridos entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2007).
- ▶ El EBITDA no es un indicador reconocido bajo las normas contables de Colombia o de los Estados Unidos y puede presentar dificultades como herramienta analítica. Por esta razón, no debería ser tenido en cuenta en forma aislada como un indicador de la generación de caja de la compañía.
- ▶ En las cifras presentadas se utiliza la coma (,) para separar los miles y el punto (.) para separar los decimales.

## HECHOS RELEVANTES

- ▶ El crecimiento económico en el primer trimestre de 2008 fue de 4.1%. Es un resultado sensiblemente inferior al logrado en el mismo período de 2007 (9.1%) pero consistente con el objetivo del B.R. de reducir el crecimiento económico para contener las presiones inflacionarias. Las expectativas de crecimiento continúan siendo positivas lo que se refleja en los resultados de la encuesta realizada por el banco central el pasado mes de abril que indica que los agentes esperan un crecimiento entre el 5.6% y el 6.7% al finalizar 2008.
- ▶ La inflación en Colombia viene en aumento y finalizó junio con un incremento anual de 7.18% impulsada, principalmente, por los precios de los alimentos. A pesar de que es un resultado que supera el techo de la meta del Banco de la República (4.5%), parece existir

Contacto: Juan Felipe González Rivera

Teléfono: 571 3268000 ext 1546

E mail: [jgonzalez@eeb.com.co](mailto:jgonzalez@eeb.com.co)

una aceptable confianza en que las medidas adoptadas por el Banco Central permitirán contener la inflación. La encuesta de junio del BR sobre expectativas inflacionarias revela que los agentes esperan que al finalizar el presente año el IPC crezca cerca de 6%.

- ▶ En el primer trimestre de este año y en comparación con el mismo período de 2007, la inversión extranjera directa creció 52.67% lo que representa un aumento de Usd 1,086 mm y refleja un alto nivel de confianza en el clima de negocios del país.
- ▶ A finales de 2007 TGI asumió el reto de operar directamente su sistema de gasoductos. Esta decisión fue complementada con la tomada a principios de este año y que consiste en realizar directamente las labores mantenimiento de su sistema de gasoductos. Con estas decisiones se busca aumentar la generación de caja y adquirir la experiencia necesaria para ejecutar su plan de expansión y proyectarse como una empresa prestadora de servicios
- ▶ En un paso decisivo dentro de la estrategia de internacionalización de TGI, en abril pasado la agencia peruana PROINVERSIÓN adjudicó a un consorcio constituido por EEB y TGI una concesión para la construcción y operación del sistema de distribución de gas natural en el departamento de ICA en Perú. Se trata de una red troncal y de distribución de aproximadamente 280 km que atenderá a aproximadamente 50 mil usuarios y que requiere una inversión estimada de Usd 200 mm.

## INFORMACIÓN SECTORIAL

### Demanda de gas natural - Mmpcd

	2007 Final	1er Trim. 2007	1er Trim. 2008	Var %
<b>Termo</b>	157	240	129	(46.3)
<b>Residencial - comercial</b>	163	164	162	(1.2)
<b>Industrial (1)</b>	324	278	342	23.0
<b>Vehicular (GNV)</b>	74	74	80	8.1
<b>Petroquímico</b>	13	13	14	7.7
<b>Total</b>	<b>731</b>	<b>769</b>	<b>727</b>	<b>(5.5)</b>

Fuente: UPME; datos provisionales.

(1) Dentro del sector industrial se incluye la demanda de las refinerías.

De acuerdo con cifras preliminares de la UPME, en el período de análisis la demanda total de gas natural se contrajo en 5.5%, contracción que se explica principalmente por la evolución del sector termoeléctrico. En efecto, el consumo de este sector en 2007 fue superior al promedio histórico porque en dicho año se presentó el fenómeno de El Niño. En contraposición, en 2008 se está presentando el fenómeno de La Niña con un abundante régimen de lluvias que ha reducido la generación térmica en favor de la hídrica. De hecho, la generación térmica cayó 2,132.8 GWh en el primer trimestre de 2007 a 1,359.4 GWh en el mismo de 2008.

El consumo residencial prácticamente no crece en el período de análisis y para entender este comportamiento es necesario tener en cuenta que la celebración de la Semana Santa ocurrió en trimestres diferentes en 2007 y 2008. En el primer año se celebró en el segundo trimestre mientras que en 2008 fue en el primer trimestre. La Semana Santa es un período de vacaciones en donde la demanda gas natural residencial disminuye.

Contacto: Juan Felipe González Rivera

Teléfono: 571 3268000 ext 1546

E mail: jgonzalez@eeb.com.co

Las estrellas del crecimiento fueron los sectores industrial y de GNV con tasas casi 4 veces superiores al crecimiento de PIB. La demanda de estos sectores estuvo jalonada por el aumento en la producción industrial y minera, la situación de fuentes de energía por el incremento en los precios de los combustibles líquidos y un mayor número de carros convertidos a gas natural (13,000 carros adicionales en el primer trimestre de 2008).

## DESEMPEÑO OPERACIONAL

### Indicadores operacionales seleccionados

	2007 Final	1er Trim. 2007(1)	1er Trim. 2008	Unidad	Var %
<b>Capacidad total (2)</b>	443	399	443	Mmpcd	11.0
<b>Volumen transportado (3)</b>	369	369	372	Mmpcd	0.81
<b>Capacidad contratada (4)</b>	390	341	424	Mmpcd	24.3
<b>Factor de uso (5)</b>	65.6	73.0	66.2	%	(9.3)
<b>Disponibilidad (6)</b>	99.40	99.68	99.99	%	0.3
<b>Pérdidas (7)</b>	0.75	0.57	0.37	%	35.1
<b>Longitud gasoductos</b>	3,702	3,702	3,702	Km	0.0
<b>Longitud gasoductos</b>	2,314	2,314	2,314	MI	0.0

Fuente: TGI

- (1) Las cifras del primer trimestre de 2007 reflejan la operación de TGI entre el 3 y el 31 de marzo de ese año. TGI tomó el control de los activos derechos y contratos de Ecogas el 3 de marzo de 2007.
- (2) Es la capacidad nominal de transporte del sistema al final de cada periodo.
- (3) Es el promedio del volumen real transportado en un período determinado.
- (4) Es la capacidad de transporte contratada en firme. La contratación en firme obliga a TGI a mantener disponible un volumen determinado de su capacidad de transporte para cuando el cliente lo requiera.
- (5) Es el porcentaje de utilización del gasoducto y se obtiene como la relación entre la nominación y la capacidad de transporte.
- (6) Es la capacidad real de transporte de gas en un período determinado en relación con la capacidad nominal, medida en términos porcentuales.
- (7) Es la diferencia entre el volumen de gas recibido menos el volumen de gas entregado teniendo en cuenta el cambio en inventarios. Se mide en términos porcentuales en relación con el volumen recibido por los clientes. La CREG reconoce en la estructura tarifaria el 1% como pérdidas máximas transferibles a los clientes.

El incremento en el volumen transportado de 0.81%, equivalente a 3 Mmpcd, es consecuencia, principalmente, de la mayor demanda del sector industrial.

En el período de análisis, la capacidad contratada aumentó más del doble en relación con el aumento de la capacidad nominal del sistema. Este comportamiento es consecuencia de cambios en la contratación de remitentes los cuales, ante los aumentos previstos en la demanda de gas han buscado asegurar una mayor capacidad de transporte.

Las pérdidas continúan reduciéndose gracias al Plan de Aseguramiento Metrológico, el cual permitió una mayor exactitud en las mediciones del sistema de TGI.

## DESEMPEÑO COMERCIAL

### Volumen por transportador – Mmpcd

	1er Trim. 2007 (1)	Part. %	1er Trim. 2008	Part. %
<b>TGI</b>	369	48.0	372	51.2
<b>Promigas</b>	360	46.8	274	37.8
<b>Otros</b>	41	5.3	80	11.0
<b>Total</b>	<b>769</b>	<b>100.0</b>	<b>726</b>	<b>100.0</b>

Fuente: TGI

(1) Corresponde al volumen transportado entre el 3 y el 31 de marzo de 2007.

Al finalizar el primer trimestre de 2008, TGI aumentó su participación, dentro del sector del transporte de gas natural en Colombia al movilizar el 51.2% del volumen de gas transportado en el país. Significa un aumento en la participación de mercado de más de 3 puntos porcentuales en comparación con el año 2007.

### Demanda de gas natural para TGI - Mmpcd

	1er Trim. 2007	1er Trim. 2008	Var %
<b>Termo</b>	58	13	(77.6)
<b>Distribuidores (1)</b>	234	250	6.83
<b>Industrial</b>	74	106	43.24
<b>Consumo propio</b>	3	3	17.5
<b>Total</b>	<b>369</b>	<b>372</b>	<b>0.8</b>

Fuente: TGI

(1) Incluye sectores residencial, comercial y vehicular

Mientras que en el período de análisis la demanda de gas natural se contrajo en 5.5%, el volumen transportado por TGI aumentó en 0.81%. Ello gracias a que en la estructura de clientes de TGI el sector termoeléctrico tiene un menor peso relativo y a que los mercados que atiende son los que concentran la mayor parte de la actividad económica y el mayor número de vehículos convertidos.

### Estructura contractual

	1er Trim. 2007 (1)			1er Trim. 2008		
	No	Volumen Mmpcd	Vida remanente (promedio años)	No	Volumen Mmpcd	Vida remanente (promedio años)
<b>Firmes (2)</b>	61	341	6.34	59	424	5.57
<b>Interrumpibles (3)</b>	1	7.9	4.08	1	7.9	3.08
<b>Otros (4)</b>	1		0.16	1		0.08

(1) Las cifras del primer trimestre de 2007 corresponde a la operación de TGI entre el 3 y el 31 de marzo. TGI tomó el control de los activos derechos y contratos de Ecogas el 3 de marzo de 2007.

(2) Contratos en donde TGI S.A ESP se compromete a transportar un volumen máximo garantizado de gas durante un período de tiempo determinado. La remuneración de este tipo de contratos puede ser fija y/o variable.

(3) Contrato en el cual el servicio de transporte prevé y permite ser interrumpido por cualquiera de las Partes por cualquier motivo y por cualquier razón sin dar lugar a algún tipo de compensación de la parte que suspende el servicio.

(4) Acuerdo con Promigas para gasoductos embebidos.

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

Como se mencionó, las perspectivas de crecimiento de la demanda de gas incidieron en un aumento significativo de la contratación en firme (cerca de 83 Mmpcd). La mayor parte de esta nueva contratación la hicieron clientes de TGI a través de adiciones a los contratos existentes y esta es la razón por la que aumenta la capacidad en firme contratada y se reduce la vida útil de los contratos.

## DESEMPEÑO FINANCIERO

### Estructura de los ingresos – COP mm

	2007 Final (1)	1er Trim. 2007 (2)	Part. %	1er Trim. 2008	Part. %
<b>Ventas totales</b>	423,151	102,547	100.0	108,468	100.0
<b>Ventas indexadas al USD (3)</b>	257,370	63,616	62.0	63,723	58.6
<b>Ventas en COP (3)</b>	165,780	38,931	38.0	44,745	41.3
<b>Ventas cargos capacidad (4)</b>	306,084	68,686	67.0	80,448	74.2
<b>Ventas cargos variables (5)</b>	65,330	15,970	15.6	15,824	14.6
<b>Ventas cargos ocasionales (6)</b>	44,729	15,222	14.8	9,904	9.1
<b>Otros ingresos (7)</b>	7,008	2,669	2.6	2,292	2.1

- (1) Las cifras de 2007 de TGI fueron anualizadas. El método de anualización se calculó dividiendo las cifras entre 304 (días transcurridos entre el 3 de marzo de 2007 y el 31 de diciembre de 2007) y multiplicando el resultado por 365 (días totales del año). TGI tomó el control de los activos derechos y contratos de Ecogas el 3 de marzo de 2007.
- (2) Las cifras del primer trimestre de 2007 reflejan la operación de TGI entre el 3 y el 31 de marzo. TGI tomó el control de los activos derechos y contratos de Ecogas el 3 de marzo de 2007. Para hacerlas comparables con las del primer trimestre de 2008 fueron "trimestralizadas" dividiendo el resultado entre 29 días (días transcurridos entre el 3 y el 31 de marzo de 2007) y multiplicándolo por 90 días (días transcurridos entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2007).
- (3) La regulación para el transporte de gas en Colombia divide la tarifa a los usuarios en una parte que reconoce las inversiones y otra que reconoce los gastos y costos de administración, operación y mantenimiento - AOM. La porción que reconoce las inversiones está indexada al dólar y se ajusta anualmente por el IPP "Equipos de Capital" de EEUU y se paga en pesos a la TRM de final de cada mes. La porción que reconoce los AOM está definida en pesos y es indexada anualmente con el IPC colombiano.
- (4) Los cargos por capacidad o cargos fijos obligan al transportador a mantener una capacidad de transporte disponible en el momento en que el cliente lo requiera. Por su parte, el cliente se compromete a pagar por dicha capacidad con independencia del volumen transportado.
- (5) 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.
- (6) 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.
- (7) Servicios adicionales prestados por la compañía como por ejemplo nuevas conexiones u odorización.

Al aumento de las ventas totales de TGI en el período de análisis fue de 5.77% gracias al en la capacidad contratada (24.3%) y en menor medida al volumen transportado (0.81%).

Las ventas indexadas al dólar mantuvieron su valor en pesos y aumentaron su valor en dólares como resultado de la fuerte revaluación (16.83% en el período de análisis).

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

Las ventas de cargos por capacidad aumentaron en el período de análisis 33.2% y finalizaron el primer trimestre de 2008 representando el 74.2% del total de las ventas. En otras palabras aproximadamente tres cuartos de las ventas de TGI no dependen del volumen transportado por la compañía y están aseguradas a través de contratos de largo plazo.

**Indicadores financieros seleccionados - COP mm**

	Mm COP 2007 Final (1)	Mm COP			Mm USD	
		1er Trim. 2007 (2)	1er Trim. 2008	Var %	1er Trim. 2007	1er Trim. 2008
<b>Ventas</b>	423,151	102,547	108,468	5.7	46.8	59.6
<b>Utilidad operacional</b>	250,382	70,520	69,377	(1.6)	32.2	38.1
<b>Margen operacional</b>	59.8%	68.7%	63.9%	(7.0)	68.7%	63.9%
<b>EBITDA (3)</b>	341,973	93,247	92,560	(0.7)	42.6	50.8
<b>Margen EBITDA</b>	73.5%	90.9%	85.3%	(6.2)	90.9%	85.3%
<b>Utilidad neta</b>	348,179	253,483	240,873	(5.0)	115.7	132.2

- (1) Las cifras de 2007 de TGI fueron anualizadas. El método de anualización se calculó dividiendo las cifras entre 304 (días transcurridos entre el 3 de marzo de 2007 y el 31 de diciembre de 2007) y multiplicando el resultado por 365 (días totales del año).
- (2) Las cifras del primer trimestre de 2007 corresponden a la operación de TGI entre el 3 y el 31 de marzo. TGI tomó el control de los activos derechos y contratos de Ecogas el 3 de marzo de 2007. Para hacerlas comparables con las del primer trimestre de 2008 fueron "trimestralizadas" dividiendo el resultado entre 29 días (días transcurridos entre el 3 y el 31 de marzo de 2007) y multiplicándolo por 90 días (días transcurridos entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2007).
- (3) El EBITDA para un período determinado es la sumatoria de la utilidad operacional, las amortizaciones, las depreciaciones y las provisiones.

Durante el período de análisis, el Ebitda disminuye en un porcentaje cercano al 1% por la reducción de la utilidad operacional (cerca de 1.6%).

Los costos operativos aumentaron en 2008 con respecto al valor trimestralizado de 2007 principalmente porque Ecogas asumió el costo de algunos contratos en curso más allá del cierre financiero del 3 de marzo de 2007. Ese fue el caso de los contratos de mantenimiento de derecho de vía y calibración de medidores. Adicionalmente, en octubre el año pasado TGI tomó la decisión de operar directamente su red de gasoductos lo que implicó un incremento en la nómina operativa.

El aumento en los gastos de administración está relacionado con la decisión de modificar el período de amortización de algunos gastos preoperativos (gastos notariales, impuesto a las transacciones financieras, la comisión del banco de inversión del gobierno, entre otros). El período de amortización de estos gastos paso de 30 a 5 años.

Por último, la utilidad neta cae 5,3% debido, principalmente, a los mayores gastos operacionales por el aumento del costo de la deuda en 2008. En efecto, en 2008 el costo de la deuda de TGI es de 9.25% frente a aproximadamente 7% en el mismo período del año anterior. Ello como consecuencia de la sustitución del crédito puente.

**Resultados operacionales – COP mm**

	Mm COP	Mm COP			Mm USD	
	2007 Final (1)	1er Trim. 2007 (2)	1er Trim. 2008	Var %	1er Trim. 2007	1er Trim. 2008
<b>Ingresos operacionales</b>	<b>423,151</b>	<b>102,547</b>	<b>108,468</b>	<b>5.7</b>	<b>46.8</b>	<b>59.5</b>
Ventas	423,151	102,547	108,468	5.7	46.8	59.5
<b>Costos operacionales</b>	<b>141,816</b>	<b>28,061</b>	<b>33,311</b>	<b>18.7</b>	<b>12.8</b>	<b>18.3</b>
Operación y mantenimiento	59,854	7,526	8,749	16.3	3.4	4.8
Depreciaciones y amortizaciones	81,962	20,536	20,870	(1.6)	9.4	11.5
Otros Costos	0	0	3,692	n.a.	0	2.0
<b>Utilidad bruta</b>	<b>281,336</b>	<b>74,486</b>	<b>75,157</b>	<b>(0.9)</b>	<b>34.0</b>	<b>41.3</b>
<b>Gastos administrativos y operativos</b>	<b>30,954</b>	<b>3,996</b>	<b>5,870</b>	<b>45.7</b>	<b>1.8</b>	<b>3.2</b>
Personal y servicios generales	25,089	1,775	3,603	103.0	0.8	2.0
Provisiones, depreciaciones y amortizaciones	5,865	2,191	2,177	(0.6)	1.0	1.2
<b>Utilidad operacional</b>	<b>250,382</b>	<b>70,520</b>	<b>69,377</b>	<b>(1.6)</b>	<b>32.2</b>	<b>38.1</b>

- (1) Las cifras de 2007 de TGI fueron anualizadas. El método de anualización se calculó dividiendo las cifras entre 304 (días transcurridos entre el 3 de marzo de 2007 y el 31 de diciembre de 2007) y multiplicando el resultado por 365 (días totales del año).
- (2) Las cifras del primer trimestre de 2007 corresponden a la operación de TGI entre el 3 y el 31 de marzo. TGI tomó control de los activos derechos y contratos de Ecogas el 3 de marzo de 2007. Para hacerlas comparables con las del primer trimestre de 2008 fueron "trimestralizadas" dividiendo el resultado entre 29 días (días transcurridos entre el 3 y el 31 de marzo de 2007) y multiplicándolo por 90 días (días transcurridos entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2007).
- (3) Los cargos por capacidad o cargos fijos obligan al transportador a mantener una capacidad de transporte disponible en el momento en que el cliente lo requiera. Por su parte, el cliente se compromete a pagar por dicha capacidad con independencia del volumen transportado.
- (4) 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.
- (5) 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.
- (6) Las otras ventas corresponden a servicios adicionales prestados por la compañía como por ejemplo nuevas conexiones.

**Resultados no operacionales – COP mm**

	Mm COP	Mm COP			Mm USD	
	2007 Final (1)	1er Trim. 2007 (2)	1er Trim. 2008	Var %	1er Trim. 2007	1er Trim. 2008
<b>Utilidad operacional</b>	<b>250,382</b>	<b>70,520</b>	<b>69,377</b>	<b>(1.6)</b>	<b>32.2</b>	<b>38.1</b>
<b>Ingresos no operacionales</b>	<b>330,780</b>	<b>221,186</b>	<b>226,818</b>	<b>2.5</b>	<b>101.0</b>	<b>124.5</b>
<b>Gastos no operacionales (3)</b>	<b>207,249</b>	<b>38,223</b>	<b>48,634</b>	<b>27.2</b>	<b>17.5</b>	<b>26.7</b>
<b>Utilidad antes de impuesto de renta</b>	<b>373,913</b>	<b>253,483</b>	<b>247,560</b>	<b>(2.3)</b>	<b>115.7</b>	<b>135.9</b>
Impuesto de renta	25,734	0	6,687	N.A	0.00	3.7
<b>Utilidad neta</b>	<b>348,178</b>	<b>253,483</b>	<b>240,873</b>	<b>(5.0)</b>	<b>115.7</b>	<b>132.2</b>

- (1) Las cifras de 2007 de TGI fueron anualizadas. El método de anualización se calculó dividiendo las cifras entre 304 (días transcurridos entre el 3 de marzo de 2007 y el 31 de diciembre de 2007) y multiplicando el resultado por 365 (días totales del año).
- (2) Las cifras del primer trimestre de 2007 corresponden a la operación de TGI entre el 3 y el 31 de marzo. TGI tomó control de los activos derechos y contratos de Ecogas el 3 de marzo de 2007. Para hacerlas comparables con las del primer trimestre de 2008 fueron "trimestralizadas" dividiendo el resultado entre 29 días (días transcurridos entre el 3 y el 31 de marzo de 2007) y multiplicándolo por 90 días (días transcurridos entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2007).
- (3) Para trimestralizar los intereses de la deuda en el primer trimestre de 2007 se tuvo en cuenta las diferentes fechas de desembolso del crédito puente.

**Indicadores de deuda**

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

	2007 Final	1er Trim. 2008	Unidad	Tasa	Vencimiento
<b>Deuda neta (1) / EBITDA (2)</b> <b>OM: &lt; 4,8</b>	4.09	3.62	Veces	N/A	N/A
<b>EBITDA (2) / Gasto financiero (3)</b> <b>OM: &gt; 1,7</b>	2.01	1.92	Veces	N/A	N/A
<b>Estructura de la deuda</b>					
Senior (4) S&P: BB (25-07-07) F.R.: BB (25-07-07)	750	750	MM USD	9.50%	03-Oct-2017
Subordinada (5)	370	370	MM USD	8.75%	10-Oct-2017

- (1) De acuerdo con los covenants expresados en el contrato de los bonos, la deuda neta de la compañía únicamente tiene en cuenta la deuda senior de TGI menos el valor del efectivo y las inversiones temporales.
- (2) El valor del EBITDA corresponde al generado por TGI en su operación desde el 1 de abril de 2007 al 31 de marzo de 2008.
- (3) El gasto financiero corresponde a los intereses netos anualizados de la deuda con las tasas de interés que finalmente fueron reestructurados a largo plazo.
- (4) Corresponde al valor de los bonos emitidos por TGI Internacional y garantizados por TGI.
- (5) Corresponde a la deuda intercompañía entre EEB y TGI.

El Indicador de apalancamiento mejora por una reducción más que proporcional en la deuda neta en relación con el EBITDA debido a la caída de casi \$200 pesos en la TRM. Adicionalmente, el EBITDA de la compañía entre el primero de abril de 2007 y el 30 de marzo de 2008 creció frente al calculado en diciembre de 2007 en aproximadamente USD 2.94 millones.

#### Capex

Mm COP	Mm COP			Mm USD	
2007 Final	1er Trim. 2007 (1)	1er Trim. 2008	Var %	1er Trim. 2007	1er Trim. 2008
6,077	0	6,166	N.A	0	3.4

- (1) Las cifras del primer trimestre de 2007 corresponde a la operación de TGI entre el 3 y el 31 de marzo. TGI tomó el control de los activos derechos y contratos de Ecogas el 3 de marzo de 2007.

El Capex de inversión ascendió en el primer trimestre de 2008 a COP 6,166 mm por la adición de una nueva unidad compresora en la estación de Hato Nuevo, ubicada en el gasoducto Ballena - Barranca, lo que aumentó su fuerza más no su capacidad de transporte. Esta decisión se tomo para poder transportar el gas a una menor presión y facilitar de esta manera las exportaciones de gas desde La Guajira hacia Venezuela por parte de Chevron. La inversión se realizó en el marco de un acuerdo firmado con esta compañía mediante el cual TGI hace la inversión y Chevron paga una tarifa mensual.

**Cuentas del balance**

	Mm COP	Mm COP			Mm USD	
	2007 Final	1er Trim. 2007	1er Trim. 2008	%	1er Trim. 2007	1er Trim. 2008
<b>Activos corrientes</b>	212,865	89,520	223,368	149.5	40.9	122,6
<b>Activos fijos</b>	3,208,925	3,292,609	3,201,532	(2.8)	1,503.3	1,757,5
<b>Total Activos</b>	3,421,790	3,382,129	3,424,900	1.3	1,544.1	1,880.2
<b>Pasivos corrientes</b>	66,564	2,525,002	69,127	(97.3)	1,152.8	37.9
<b>Pasivos de largo plazo</b>	2,290,533	12,352	2,050,206	16,498.2	5.6	1,125.5
<b>Total pasivos</b>	2,357,097	2,537,354	2,119,336	(16.5)	1,158.5	1,163.5
<b>Patrimonio</b>	1,064,693	844,775	1,305,566	54.5	385.7	716.7

Los activos corrientes al final del primer trimestre del año 2008 se incrementaron en COP 133,848 mm, equivalentes al 149.52%, con respecto al mismo periodo del año 2007, como consecuencia del mayor valor en la caja e inversiones temporales.

Se observa el cambio en la estructura de los pasivos en el primer trimestre del año 2008 con respecto al año 2007, al pasar la mayor proporción de pasivos corrientes a pasivos de largo plazo, como consecuencia de la estructuración de la deuda financiera.

El patrimonio se incrementó considerablemente, al aumentar en COP 460,791 mm, equivalentes al 54.55%, entre el primer trimestre del año 2007 y el mismo periodo para el año 2008, debido a las mayores utilidades acumuladas.

*Este documento contiene palabras tales como "anticipar", "creer", "esperar", "estimar", y otras de similar significado. Cualquier información diferente a la información histórica incluida en esta presentación, incluyendo y sin limitación, a aquella que haga referencia a la situación financiera de la Compañía, su estrategia de negocios, los planes y objetivos de la administración para las operaciones futuras (incluyendo el desarrollo de planes y objetivos relacionados con los productos y servicios de la Compañía) corresponde a proyecciones. Dichas proyecciones implican riesgos conocidos y desconocidos, incertidumbres y otros factores importantes que puedan causar que los resultados, el desempeño o los logros reales de la Compañía sean materialmente diferentes de los resultados, el desempeño o los logros futuros expresados o implícitos en las proyecciones. Dichas proyecciones están basadas en numerosos supuestos respecto a las estrategias de negocio de la Compañía presentes y futuras y al entorno en el cual la Compañía operará en el futuro. Estas estimaciones corresponden únicamente a la fecha de esta presentación. La Compañía expresamente se declara exenta de cualquier obligación o compromiso de distribuir actualizaciones o revisiones de cualquier proyección contenida en esta presentación para reflejar cualquier cambio en las expectativas de la Compañía respecto a ellas o cualquier cambio en los eventos, condiciones o circunstancias sobre los cuales se pueden basar dichas proyecciones.*

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

*El desempeño pasado de la compañía no puede considerarse pauta del desempeño futuro de la misma.*

### **Anexo 1: TÉRMINOS TÉCNICOS Y REGULATORIOS**

- ▶ ANH: Agencia Nacional de Hidrocarburos. Entidad colombiana responsable de administrar y promover el aprovechamiento 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 para el desarrollo de líneas de gas natural mediante el cual un tercero se compromete a construir, operar, mantener y transferir un gasoducto.
- ▶ COP: Pesos colombianos.
- ▶ CREG: Comisión de Regulación de Energía y Gas de Colombia. Entidad estatal colombiana encargada de la regulación de los servicios públicos domiciliarios de energía eléctrica y gas.
- ▶ Cuota de Fomento: Corresponde a recursos que Ecogas recaudaba de sus usuarios para ejecutar nuevos proyectos de infraestructura de gas natural.
- ▶ DANE: Departamento Administrativo Nacional de Estadística. Es la entidad responsable de la planeación, levantamiento, procesamiento, análisis y difusión de las estadísticas oficiales de Colombia.
- ▶ DNP: Departamento Nacional de Planeación. Entidad encargada de la Planeación Económica de Colombia.
- ▶ EEB: Empresa de Energía de Bogotá. Es el mayor accionista de TGI.
- ▶ GNV: Gas natural vehicular.
- ▶ IPC: Índice de precios al consumidor de Colombia.
- ▶ KM: Kilómetros
- ▶ Lb: Libras.
- ▶ MM: millones.
- ▶ MME: Ministerio de Minas y Energía. Entidad estatal encargada de formular la política minero energética de Colombia.
- ▶ MI: Millas de los Estados Unidos.
- ▶ PIB: Producto Interno Bruto.
- ▶ Pcd o pcd: pies cúbicos día.
- ▶ SF: Superintendencia Financiera. Entidad estatal encargada de la regulación, vigilancia y control del sector financiero colombiano.
- ▶ TGI: Transportadora de Gas del Interior.
- ▶ Tpc o tpc: Tera pies cúbicos. Factor  $10^{12}$
- ▶ TRM: Tasa representativa del mercado; es un promedio de los precios de las transacciones peso-dólar que se calcula diariamente por la SF.
- ▶ R/P: Relación reservas producción. Estima la duración de las reservas dado el nivel de producción en un momento determinado.
- ▶ SSPD: Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios. Entidad estatal encargada de la vigilancia y el control de la prestación de los servicios públicos domiciliarios.
- ▶ UPME: Entidad estatal encargada de la planeación de los sectores de minas y energía en Colombia.
- ▶ USD: Dólares de los Estados Unidos de América.

Contacto: Juan Felipe González Rivera

Teléfono: 571 3268000 ext 1546

E mail: [jgonzalez@eeb.com.co](mailto:jgonzalez@eeb.com.co)