



TGI
Grupo Energía Bogotá

INFORME SOBRE LA SITUACIÓN FINANCIERA

SEGÚN LOS ESTADOS FINANCIEROS

A 31 DE DICIEMBRE DE 2018

VICEPRESIDENCIA FINANCIERA

Contenidos

01	Situación Económica General	4
	Operación de manejo de deuda	5
02	Estado de resultados	12
	2.1 Resultado operacional	6
	2.1.1 Ingresos operacionales	7
	2.1.2 Costos de operación	9
	2.1.3 Gastos administrativo	10
	2.1.4 Otros ingresos y otros egresos	11
	2.2 Resultado no operacional	12
	2.3 Resultados del ejercicio	13
	2.3.1 EBITDA	13
03	Estado de situación financiero	14
	3.1 Activos	14
	3.1.1 Activo circulante	15
	3.1.2 Activo a largo plazo	16
	3.2 Pasivo y capital contable	19
	3.2.1 Pasivo circulante	20
	3.2.2 Pasivo de largo plazo	21
	3.2.3 Capital contable	23
04	Indicadores financieros	25
	4.1 Rentabilidad del Patrimonio	25
	4.2 Rentabilidad ajustada del Patrimonio	25
	4.3 Indicador de Liquidez	26
	4.4 Nivel de endeudamiento financiero	26
	4.5 Deuda a EBITDA	27
	4.6 EBITDA a gastos financieros	27
05	Situación financiera de la empresa	28
06	Cumplimiento normatividad sobre libre circulación de las facturas	29

1. SITUACIÓN ECONÓMICA GENERAL

Como era de esperarse el 2018 comenzó su desarrollo en un entorno de alta incertidumbre económica y política, tanto a nivel interno como en el plano internacional. Las elecciones presidenciales en Colombia, México y Brasil enmarcaron en gran parte la volatilidad de los mercados presentada en la región y en la medida en que se definía el rumbo de los nuevos gobiernos de estas naciones, la incertidumbre, en algunos casos, fue desapareciendo, trayendo consigo una sensación de tranquilidad económica; mientras que, para otros, los resultados obtenidos, por el contrario, dieron lugar a una mayor incertidumbre, lo cual aunado a la materialización de los anuncios de Donald Trump relacionados a medidas proteccionistas comenzaron a materializarse, generaron tensiones y volatilidades aún mayores en los mercados.

En términos de crecimiento, 2018 siguió reflejando tasas de crecimiento diferenciadas según la tipología de país (desarrollado o emergente). Las economías desarrolladas crecieron a tasas ligeramente por encima del 2%, aunque con comportamientos dispares entre Estados Unidos y la Comunidad Europea, en donde el primero se recupera en 2018 al pasar de 2,2% en 2017 a 2,9% en 2018, mientras que la zona europea se desacelera como resultado de las dificultades internas, la débil dinámica del comercio internacional y la incertidumbre global generada por la guerra comercial (entre Estados Unidos y China), la negociación del Brexit, entre otros factores; las economías emergentes presentan dos comportamientos totalmente distintos según la región, por un lado, en Asia la economía crece a tasas superiores al 6%, en donde destaca el crecimiento de China el cual se aleja del crecimiento visto en los últimos años (alrededor de 7%), en contraste, al interior de la región, se encuentra India, creciendo del 6,7% al 7,4%, siendo relevante la intención de expandirse agresivamente en América Latina; por el otro, en América Latina, las tasas de crecimiento superan tímidamente el 1%, situándose alrededor del 1,2%.

Colombia se acercó al **3%,** con desempeño positivo en la mayoría de las actividades económicas

cambios en las expectativas y un entorno de gran incertidumbre, tal como se mencionó al inicio de este apartado. Para el país, el año comenzó con una fuerte incertidumbre económica y política acompañada de un deterioro en el clima de los negocios. Posteriormente, la incertidumbre comenzó a despejarse, las expectativas mejoraron -como consecuencia del resultado de las elecciones presidenciales- y lentamente la economía inicia una fase de recuperación.

El país termina el 2018 con algunos indicadores que muestran una economía sólida, como los son: tasa de desempleo de un solo dígito, un déficit en cuenta corriente alrededor del 3%, en general un buen desempeño del comercio exterior y un incremento de la inversión extranjera directa petrolera y no petrolera. Sin embargo, en materia de competitividad, el país tuvo un desempeño desfavorable, presentando lentos avances en algunos aspectos, mientras que en otros tuvo desmejoras importantes. Este contexto se evidencia en los retrocesos del país en las posiciones de los distintos rankings, los cuales miden la competitividad relativa de los países. Desde el 2000, según el IMD, Colombia ha retrocedido 13 posiciones, situándose en el 2018 en la posición 58 entre 63 países. Así mismo, en cuanto al indicador general de Doing Business, el país pasó de ocupar el puesto 37 en 2010 a ocupar la posición 65 en 2018. Claramente la productividad se presenta como uno de los mayores retos que enfrenta el país.

Finalmente, en términos de crecimiento, Colombia se acercó al 3%, con desempeño positivo en la mayoría de las actividades económicas y destacándose por crecer a una tasa de más del doble del promedio de la región.



INFRAESTRUCTURA TGI
Mariquita, Tolima

SECTOR DEL GAS¹

La UPME, según la revisión realizada en noviembre de 2018 a la proyección de demanda en el país, tiene como expectativa un crecimiento anual promedio, para el periodo comprendido entre el 2018 – 2032, del 0,99%. Respecto a las revisiones anteriores realizadas por la entidad, destacan los incrementos presentados en las proyecciones de los sectores termoeléctrico y transporte, como consecuencia de los retrasos en la entrada en funcionamiento de Hidroituango y por el aumento en las perspectivas del consumo de gas natural en el sector de transporte por la expectativa de la introducción de consumo de GNL en vehículos de transporte de carga respectivamente.

En cuanto a los demás sectores, salvo por el petrolero, no se esperan cambios estructurales por lo tanto sus crecimientos son vegetativos. Por su lado, en el sector petrolero, se estiman leves incrementos en el consumo de los campos y refinerías.

Cabe anotar que el crecimiento futuro de la demanda en Colombia es considerablemente menor al esperado en la región, el cual se sitúa en promedio en 2,2%. Entre los sectores que impulsan el crecimiento regional, al igual que en Colombia, se encuentran el sector transporte y termoeléctrico, con tasas anuales promedio del 3% y 2,6% respectivamente. Sin embargo, a nivel región aparece el sector industria con un crecimiento anual promedio del 2%, sector que no se encuentra entre los drivers de crecimiento en el país, explicado principalmente por el hecho que en Colombia el diferencial de precio de suministro entre el carbón y el gas natural no ha sido lo suficientemente atractivo para acelerar la conversión hacia el gas natural, el cual es un energético con emisiones significativamente menores.

Finalmente, respecto a los sectores residencial y terciario, se estima un crecimiento anual promedio del 2,3%, siendo éste, superior en 0,6 puntos porcentuales al de la región. La dinámica de este sector se explica por el crecimiento acelerado que ha presentado el comercio, en contraste con un consumo residencial que tiende a saturarse hacia el final del 2032.

OPERACIÓN DE MANEJO DE DEUDA

Durante el 2018 la compañía ejecutó exitosamente la Operación de Manejo de Deuda, la cual consistió en redimir de forma anticipada los Bonos con vencimiento 2022 y tasa 5,70% y en la emisión de un nuevo Bono con vencimiento 2028 y tasa 5,55%. Para la compañía no solo supuso un ahorro estimado para los próximos 10 años de US\$ 11,25 millones, sino también una mejora significativa en su perfil de vencimientos de deuda. Por otro lado, la emisión de TGI, fue la emisión internacional más grande de bonos corporativos colombianos en 2018 y con una demanda aproximada de 3,5 veces el monto ofertado, refleja la confianza que los inversionistas tienen en la compañía.

Pasando al entorno colombiano, en 2018 se evidencia que de nuevo la percepción externa que se tiene del país es mejor de la que se tiene desde la perspectiva interna, principalmente debido al pesimismo que se encuentra presente en muchos ámbitos, derivado de

2. ESTADO DE RESULTADOS

Los resultados comparativos para los periodos 2018 y 2017 y el análisis de las principales variaciones se presentan a continuación.

ESTADO DE RESULTADOS POR LOS PERIODOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017 (Cifras en miles de dólares)

	A 31 de Dic de 2018	A 31 de Dic de 2017	Variación USD	Variación %
Servicio Transporte de Gas	441.730	413.255	28.475	6,4%
Costos de Operación	(164.819)	(148.992)	(15.827)	9,6%
RESULTADO BRUTO	276.911	264.263	12.648	4,6%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN				
Servicios personales	(7.800)	(6.052)	(1.747)	22,4%
Gastos administrativos y de operación	(18.080)	(11.140)	(6.940)	38,4%
Depreciación, Amortización y provisión	(3.927)	(3.177)	(750)	19,1%
Impuestos	(3.646)	(5.087)	1.441	-39,5%
	(33.453)	(25.456)	(7.997)	23,9%
OTROS INGRESOS	5.906	1.954	3.952	66,9%
OTROS EGRESOS	(30)	(862)	832	-2773,3%
Neto	5.876	1.092	4.784	81,4%
RESULTADO OPERACIONAL	249.334	239.899	9.435	3,8%
COSTOS FINANCIEROS	(103.613)	(86.271)	(17.342)	16,7%
INGRESOS FINANCIEROS	2.660	9.038	(6,378)	-239,8%
DIFERENCIAS CAMBIO	4.239	(12.933)	17.172	405,1%
Resultado antes de impuesto a la utilidad	152.620	149.733	2.887	1,9%
IMPUESTOS A LA UTILIDAD	(16.615)	(9.502)	(7.113)	42,8%
Resultado por operaciones continuas	136.005	140.231	(4.226)	-3,1%

2.1 Resultado operacional

partidas que están directamente relacionadas con el objeto del negocio, y que incluye los ingresos, costos y gastos de administración y ventas. El resultado operacional para 2018 disminuyó en 9,4 millones de dólares respecto a 2017 por los efectos explicados a continuación:

2.1.1 Ingresos operacionales

Los ingresos operacionales acumulados a diciembre de 2018 ascendieron a 441,7 millones de dólares, presentando un incremento de 28,4 millones de dólares 6,4% respecto de los ingresos operacionales obtenidos en 2017. El detalle es el siguiente:

	A 31 de Dic de 2018	A 31 de Dic de 2017	Variación USD	Variación %
INGRESOS				
Servicio Transporte de Gas				
Cargo fijo USD	(7.800)	(6.052)	(1.747)	22,4%
Cargo fijo COP	(18.080)	(11.140)	(6.940)	38,4%
Cargo variable en USD	(3.927)	(3.177)	(750)	19,1%
Servicios complementarios	(3.646)	(5.087)	1.441	-39,5%
TOTAL INGRESOS	(33.453)	(25.456)	(7.997)	23,9%

CIFRAS EN MILES DE DÓLARES

Los cargos fijos en dólares, que remunerar la inversión, ascendieron a 260,9 millones de dólares en 2018, considerando un comportamiento estable frente a 2017, pues solo se refleja un incremento por US\$ 16,6 millones (6,4%), frente a dicho año. El crecimiento es explicado por ajustes por el IPP de USA y debido a que en el 2018 se percibió durante todo el año el ingreso por el proyecto de expansión Cusiana Fase III (el cual comenzó a operar a finales de junio del 2017) y adicionalmente, por el inicio de operación del proyecto Cusiana – Apiay – Ocoa, el cual comenzó a operar en enero de 2018.

Por otro lado, los cargos fijos en pesos colombianos, que remunerar los gastos de Administración,

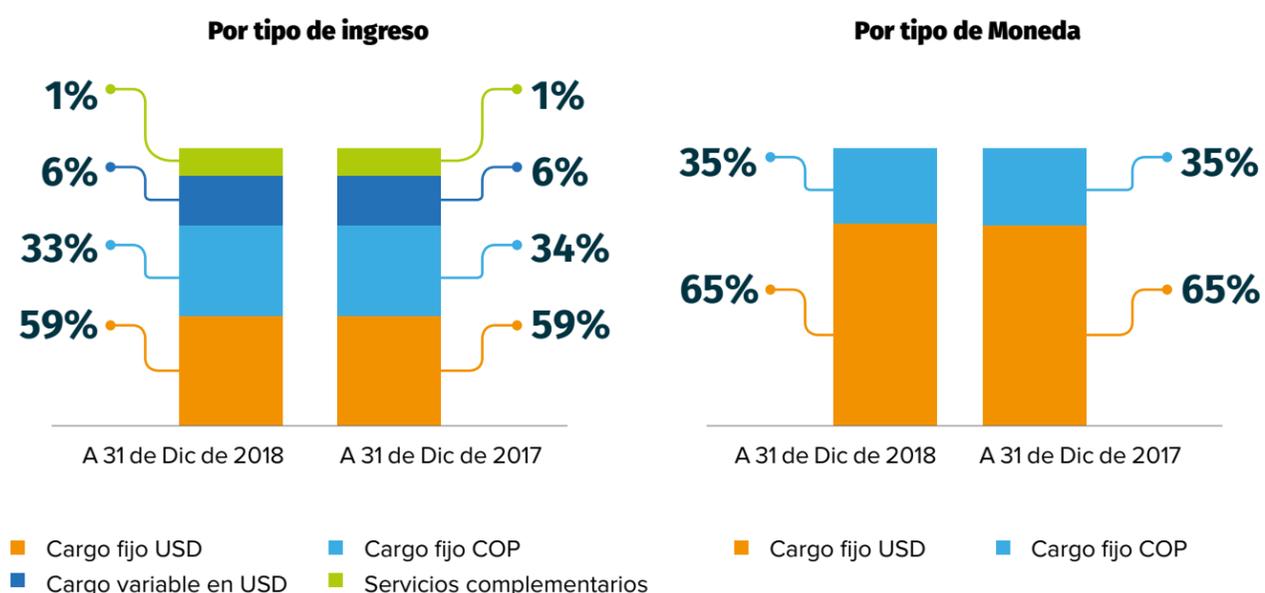
Operación y Mantenimiento (AOM), alcanzaron un monto de 147,2 millones de dólares presentando un aumento por 8,4 millones de dólares (5,7%) en comparación con 2017. Esta variación se explica por el incremento de precios al consumidor (IPC en Colombia) que aplicó para el 2018 correspondiente al 4,09% y a los proyectos mencionados en la anterior viñeta. Es importante resaltar que la variación respecto al 2017 se vio ligeramente afectada por la devaluación presentada durante el 2018, la cual afecta de forma negativa este rubro debido a que las cifras, originalmente en pesos colombianos (COP), al ser re-expresadas en dólares, a una tasa mayor que la presentada en 2017, se traduce en una cifra menor.

Los servicios complementarios crecieron 0,5 millones de dólares representando un 9,2% más que en 2017, principalmente por el incremento de ingresos por concepto de parqueo y cruces de balance, lo anterior debido a que el volumen promedio diario transportado durante el año 2018 fue de 446,3 MMPCD, teniendo una variación del 3,8% frente al año anterior. El detalle por concepto se puede ver en el siguiente cuadro:

	A 31 de Dic de 2018	A 31 de Dic de 2017	Variación USD	Variación %
Cargo por O&M	760	814	(54)	-7,1%
Parqueo	556	1.113	(557)	-100,2%
Cruce cuentas de balance	992	1.382	(390)	-39,3%
Deshidratación de gas	1.130	1.199	(69)	-6,1%
Otros	2.449	835	1.614	65,9%
TOTAL INGRESOS	(33.453)	(25.456)	(7.997)	23,9%

CIFRAS EN MILES DE DÓLARES

El desglose de ingresos por denominación de moneda y tipo se presenta de la siguiente manera:



2.1.2 Costos de operación

Los costos de operación aumentaron en 9,6%, pasando de 149,0 millones de dólares en 2017 a 164,8 millones de dólares en 2018.

	A 31 de Dic de 2018	A 31 de Dic de 2017	Variación USD	Variación %
COSTOS DE OPERACIÓN				
Servicios personales	16.960	12.720	4.240	25,0%
Generales	6.395	3.485	2.910	45,5%
Depreciaciones	80.694	76.265	4.429	5,5%
Arrendamientos	3.546	3.465	81	2,3%
Amortizaciones	900	3.768	(2.868)	-318,7%
Costo de Bienes y Servicios	12.124	12.252	(128)	-1,1%
Órdenes y contratos de Mtt y reparación	24.868	19.187	5.681	22,8%
Órdenes y contratos otros servicios	5.132	4.527	605	11,8%
Servicios públicos	873	740	133	15,2%
Honorarios	4.509	3.368	1.141	25,3%
Seguros	6.780	7.847	(1.067)	-15,7%
Impuestos	2.038	1.368	670	32,9%
TOTAL COSTOS DE OPERACIÓN	164.819	148.992	15.827	9,6%

CIFRAS EN MILES DE DÓLARES

Las variaciones más relevantes se presentan en los siguientes conceptos: i) órdenes y contratos de mantenimiento y reparación (5,7 millones de dólares), por reparación del revestimiento de la infraestructura y distintos mantenimientos y reparaciones de las líneas; ii) costos de personal (4,2 millones de dólares), explicado por el incremento de personal debido a la recepción de la operación del gasoducto Mariquita – Cali y al personal requerido para operar dos nuevas estaciones de compresión: Villavicencio y Paratebuena; iii) costos generales (2,9 millones de dólares), originado por mayores costos en estudios y proyectos; transportes y manejo de comunidades.

2.1.3 Gastos administrativos

	A 31 de Dic de 2018	A 31 de Dic de 2017	Variación USD	Variación %
GASTOS ADMINISTRACION				
Servicios personales	7.800	6.052	1.747	22,4%
Gastos Generales	18.080	11.140	6.940	38,4%
Impuestos Contribuciones y Tasas	3.646	3.216	430	11,8%
Impuesto al patrimonio	0	1.871	(1.871)	0,0%
Provisiones	436	404	32	7,3%
Depreciaciones	594	386	208	35,0%
Amortizaciones	2.897	2.387	510	17,6%
TOTAL GASTOS ADMINISTRACION	33.453	25.456	7.997	23,9%

CIFRAS EN MILES DE DÓLARES

Los gastos de administración para 2018, tuvieron una variación de 8,0 millones de dólares 23,9% respecto a 2017, principalmente por la disminución en el pago del impuesto al patrimonio por 1,8 millones de dólares. Los gastos generales presentan un incremento de 6,9 millones de dólares; principalmente por concepto de gastos asociados a estudios y proyectos 3,0 millones de dólares y por honorarios recolocación de Bonos 2,8 millones de dólares.

A continuación, se detalla el gasto por concepto de publicidad y propaganda el cual corresponde principalmente al contrato con Codensa S.A.; para la proyección de imagen y marca en el alumbrado navideño en la ciudad de Bogotá para los años 2018 y 2017.

	A 31 de Dic de 2018	A 31 de Dic de 2017	Variación USD	Variación %
Publicidad y propaganda	215	221	-6	-2,8%
TOTAL	215	221	-6	-2,8%

10

A continuación, se detallan los egresos y erogaciones recibidos por los directivos de la compañía a 2018 así:

Concepto	Cargo		
	Vicepresidentes	Directores	Gerentes
Salarios	729	665	527
Aportes salud y Arl	20	43	59
Aportes pensiones	26	55	72
Otros ingresos originados de la relación laboral	70	67	85
Indemnizaciones	-	-	5
	845	830	748

CIFRAS EN MILES DE DÓLARES

2.1.4 Otros ingresos y otros egresos

Presenta un incremento por 4,7 millones de dólares en 2018 respecto de 2017 debido principalmente por recuperación de siniestros por 1,4 millones de dólares con Mapfre por los daños en la estación compresora Ariel y por recuperación de provisiones correspondientes al laudo arbitral de las glosas co Empresas Publica de Medellín 3,3 Millones de

	A 31 de Dic de 2018	A 31 de Dic de 2017	Variación USD	Variación %
Otros ingresos	5.906	1.954	3.952	66,9%
Otros egresos	(30)	(862)	832	-2773,3%
NETO	5876	1.092	4.784	81,4%

11



2.2. RESULTADO NO OPERACIONAL

Los resultados no operacionales corresponden a los ingresos y gastos en que incurre la empresa que no están directamente relacionados con el objeto del negocio, entre los que se encuentran ingresos financieros, costos financieros y la diferencia en cambio.

RESULTADO NO OPERACIONAL	A 31 de Dic de 2018	A 31 de Dic de 2017	Variación USD	Variación %
COSTOS FINANCIEROS	(103.613)	(86.271)	(17,342)	16,7%
INGRESOS FINANCIEROS	2.660	9.038	(6.378)	-239,8%
DIFERENCIA EN CAMBIO	4.239	(12.933)	17.172	405,1%
	(96.714)	(90.166)	(6.548)	6,8%

CIFRAS EN MILES DE DÓLARES

Los costos financieros aumentaron en 17,3 millones de dólares explicados principalmente mayores pérdidas causadas por la inversión en el extranjero (Contugas) que para el año 2018 asciende a 16,6 millones de dólares, (2017 fue de 4,9 millones de dólares).

La diferencia en cambio es el reflejo de un factor exógeno a las operaciones de la Empresa y surgen al convertir un determinado número de unidades de una moneda extranjera a la moneda funcional de la compañía, utilizando tipos de cambio diferentes. Al cierre de 2018 se registró una ganancia por diferencia en cambio por 4,2 millones de dólares, que representa una variación por 17,1 millones de dólares frente a lo registrado en 2017

Los ingresos financieros declinaron 239,8% equivalente a 6,3 millones de dólares especialmente por la caída en los ingresos por intereses en renta fija en 4,0 millones de dólares y 2,3 millones de dólares por intereses sobre depósitos en cuentas de ahorro.

12

2.3. RESULTADOS DEL EJERCICIO

Para los 12 meses terminados el 31 de diciembre de 2018, TGI arrojó una utilidad antes de impuestos por 152,6 millones de dólares, mientras que en 2017 la utilidad antes de impuestos fue por 149,7 millones de dólares.

a compañía generó una utilidad neta correspondiente al año 2018 por

136,0
millones de dólares

Al cierre de 2018, la Empresa causó provisión de impuestos de renta neto por 16,6 millones de dólares, representados en gasto por impuesto de renta por 43,8 millones de dólares, e ingreso por impuesto diferido por 22,2 millones de dólares. Respecto al impuesto de renta, se generó un gasto por las operaciones de 2018 por 43,8 millones de dólares más 4,9 millones de dólares, producto de ajustes al ingreso de impuesto de 2017.

Como resultado de lo anterior, la compañía generó una utilidad neta correspondiente al año 2018 por 136,0 millones de dólares presentando una disminución de 3,1% respecto a la utilidad neta obtenida en 2017, la cual fue de 140,2 millones de dólares.

2.3.1. EBITDA

El EBITDA, que se traduce como las ganancias que obtiene la compañía antes de aplicar depreciaciones, amortizaciones, provisiones, los otros ingresos y egresos y el impuesto al patrimonio; pasó de USD 323,8 millones en 2017 a USD 328,9 millones en 2018, reflejando un incremento de USD 5,1 millones, explicado por el incremento en ingresos del 6,9% equivalente a USD 28,5 millones como consecuencia del ajuste por IPC e IPP (USA) y por la entrada en operación de Cusiana Apiay Ocoa en enero de 2018 y adicionalmente a que en 2018 se reconoció durante 12 meses el ingreso de Cusiana Fase III (en 2017 se reconocieron únicamente ingresos por este proyecto desde finales de junio de 2017, fecha en la que éste finalizó). El crecimiento en ingresos se vio compensado por el crecimen-

to en costos y gastos, explicado principalmente por el incremento en costos de mantenimiento de la infraestructura, aumento en el costo de la nómina como consecuencia de la recepción del BOMT Mariquita – Cali (el 2017 reflejó este costo únicamente desde finales de agosto) y finalmente por los honorarios incurridos para la ejecución de la operación de manejo de deuda

En términos de margen EBITDA, éste cayó desde el 78,4% obtenido en 2017 al 74,5% en 2018.

EBITDA	A 31 de Dic de 2018	A 31 de Dic de 2017	Variación USD	Variación %
Utilidad Neta	136.005	140.231	-4.226	-3,0%
(+) Depreciación	81.288	76.651	4.638	6,1%
(+) Amortización	3.797	6.156	-2.359	-38,3%
(+) Impuestos operacionales	0	1.871	-1.871	-100,0%
(+) Provisiones	437	403	33	8,3%
(+) Gasto financiero	103.613	85.372	18.242	21,4%
(+) Impuesto de renta	16.615	9.502	7.113	74,9%
(+/-) Diferencia en cambio	-4.239	12.933	-17.172	-132,8%
(-) Neto Otros ingresos & Otros Egresos	5.876	1.092	4.784	438,0%
(-) Ingresos financieros	2.660	9.038	-6.378	-70,6%
(-) Ingreso de instrumentos de cobertura		-899	899	-100,0%
EBITDA	328.979	323.888	5.092	1,6%

13

3. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

A continuación, se presenta el estado de situación financiera de la compañía a diciembre de 2018, comparada con el mismo periodo de 2017.

3.1 Activos

Al cierre de 2018 los activos presentaron una disminución de 2,1% con respecto al cierre de 2017. El total de activos a diciembre de 2018 ascendió a 2,4 billones de dólares, de los cuales el 4,6% corresponde a activo circulante y el 96,5% a activo a largo plazo. Es importante anotar que la propiedad, planta y equipo representa el 87,7% del activo total de la compañía.

Estado de situación financiera – Activos a 31 de diciembre 2018, 2017
(Cifras en miles DÓLARES)

Activos	A 31 de Dic de 2018	A 31 de Dic de 2017	Variación USD	Variación %
ACTIVO CIRCULANTE				
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	46.816	79.501	(32.685)	-69,8%
CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	35.385	29.188	6.197	17,5%
CUENTAS POR COBRAR PARTES RELACIONADAS Y ASOCIADAS	20.465	19.478	987	4,8%
INVENTARIOS CORRIENTES	9.854	9.661	193	2,0%
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	2.144	2.196	(52)	-2,4%
Total del activo circulante	114.664	140.024	(25.360)	-22,1%
ACTIVO A LARGO PLAZO				
PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO	2.181.098	2.201.422	(20.324)	-0,9%
INVERSIONES EN ASOCIADAS	12.926	18.263	(5.337)	-41,3%
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO	9.560	9.585	(25)	-0,3%
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	161.657	163.493	(1.836)	-1,1%
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	53	52	1	1,9%
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	5.928	6.377	(449)	-7,6%
Total de activo a largo plazo	2.371.222	2.399.192	-27.970	-1,2%
COSTOS FINANCIEROS	2.485.886	2.539.216	-53.330	-2,1%

3.1.1. Activo circulante

3.1.1.1 Efectivo y equivalentes de efectivo

Esta cuenta es la más importante del activo circulante presentando un saldo a diciembre de 2018 por 46.8 millones de dólares correspondientes al 40,8% de este grupo de activos. Para 2018 presentó una disminución por valor de 32,6 millones de dólares (-69.8%) respecto a 2017, principalmente por el pago de obligaciones importantes como un abono al crédito de IELAH por 44 millones de dólares.



3.1.1.2 Cuentas por cobrar a clientes

Esta cuenta representa el 30,9% del total del activo circulante, y tuvo un incremento por 6,2 millones de dólares. La variación esta determinada por una mayor cuenta por cobrar a los clientes a diciembre de 2018 frente a 2017.

3.1.1.3 Otros activos no financieros

Esta cuenta representó el 1,9% del activo circulante, cerrando el 2018 en 2,1 millones de dólares correspondientes a gastos pagados por anticipado, relacionados con primas de pólizas de seguros.

3.1.2. Activo a largo plazo

3.1.2.1 Propiedades planta y equipo

Es el rubro más importante del estado de situación financiera de la compañía por valor de 2,2 millones de dólares al cierre de 2018 y representa el 91,9% del activo a largo plazo; al cierre de 2018 presentó una disminución por 20,3 millones de dólares (-0,9%) respecto a 2017, producto del efecto neto entre aumento de activos y depreciación del año.

Los principales proyectos ejecutados durante 2018 fueron Cusiana Fase III, Río Magdalena y LOOP Armenia

3.1.2.2 Inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos

Bajo esta cuenta se refleja la inversión que TGI actualmente tiene en Contugas S.A.C., sociedad peruana, en la cual se ha invertido a 31 de diciembre de 2018 un valor por 65,2 millones de dólares; sin embargo, producto de las pérdidas que esta sociedad ha tenido, se ha presentado una desvalorización acumulada de la inversión por valor de 52,3 millones de dólares, presentando como resultado un valor neto de la inversión por 12,9 dólares a diciembre de 2018. Se muestra a continuación:

Diciembre 31, 2018 –

	Total activos netos de la subordinada	Utilidad o (pérdida) del año	Participación de la Empresa en sus subordinadas	Participación de la empresa en los activos netos de las subordinadas	Participación de la Empresa en la utilidad o (pérdida) del año de las subordinadas
Contugas S.A.C.	\$ 41,144	\$ (52,847)	31,41678%	\$ 12,926	\$ (16,603)

Diciembre 31, 2017 –

	Total activos netos de la subordinada	Utilidad o (pérdida) del año	Participación de la Empresa en sus subordinadas	Participación de la empresa en los activos netos de las subordinadas	Participación de la Empresa en la utilidad o (pérdida) del año de las subordinadas
Contugas S.A.C.	\$ 57,953	\$ (15,613)	31,51333%	\$ 18,263	\$(4,920)

Contugas S.A.C. – El 4 de junio de 2008 fue constituida bajo las leyes peruanas la Transportadora de Gas Internacional del Perú S.A.C. (hoy Contugas S.A.C.). La compañía tiene por objeto realizar la distribución y comercialización de gas natural en la región de Ica en Perú. Así mismo, podrá prestar servicios de diseño, planeación, expansión, financiamiento. Construcción, operación comercial y mantenimiento de sistemas de transporte y distribución de gas natural por ductos, así como los sistemas de transporte de hidrocarburos en todas sus formas.

El 30 de abril de 2014, la compañía inicio operación comercial luego de haber terminado la construcción del Sistema de Distribución de Gas Natural por Red de Ductos en ICA.

Durante el 2018 y 2017 TGI capitalizó su inversión en un Contugas por US \$14,643 y US \$7,000

La Compañía presenta pérdidas acumuladas al 31 de diciembre de 2018 y 2017, por US\$62,055 y US\$102,541, respectivamente, lo que se explica principalmente debido a que se encuentra en los primeros años de la etapa de operaciones. La Compañía inició sus operaciones comerciales en abril de 2014.

Los accionistas efectuaron en 2018 y 2017, aportes de capital por US\$47,055 y US\$21,000, respectivamente. Los accionistas tienen planificado y soportado el apoyo financiero requerido para las operaciones de la Compañía.

3.1.2.3 Cuentas por cobrar a largo plazo

Las cuentas por cobrar de largo plazo, que para el año 2018 cierran en 9,6 millones de dólares, constituyen el 0,3% del activo de largo plazo y está constituida por los créditos que se otorgan a empleados y deudas de difícil cobro. Esta cuenta permaneció estable respecto a 2017.

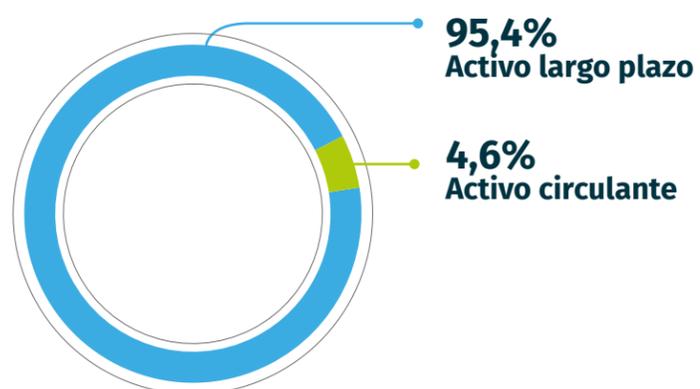
3.1.2.4 Otros activos intangibles

Otros activos intangibles corresponden a los derechos del negocio, software y licencias y servidumbres. Esta cuenta totaliza 161,6 millones de dólares en 2018, disminuyendo en 1,8 millones de dólares con respecto al 2017, disminución producto del efecto neto entre aumento de activos y amortización del año.

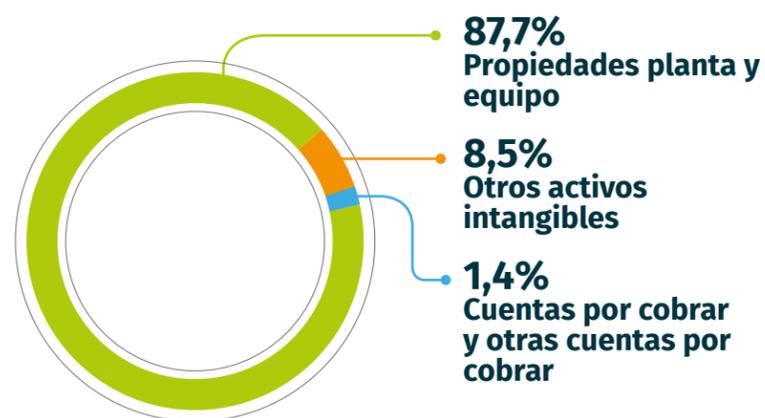
3.1.2.5 Otros activos financieros

Los otros activos financieros representan acciones ordinarias o preferenciales en Concentra que es una iniciativa de las empresas del sector de Gas Natural que desarrolla las funciones de crear y administrar un sistema de información que responde a las necesidades de dicho sector. La participación de TGI es del 4,76%. Su registro es a valor intrínseco debido a que no posee información o mercado activo con la que se pueda valorar esta inversión.

Distribución por plazos del activo



Distribución por cuentas más relevantes del activo



INFRAESTRUCTURA TGI
Mariquita, Tolima



3.2 PASIVO Y CAPITAL CONTABLE

Estado de situación financiera – Pasivos y capital contable a 31 de diciembre 2018, 2017
(Cifras en DÓLARES miles)

PASIVOS Y CAPITAL CONTABLE	A 31 de Dic de 2018	A 31 de Dic de 2017	Variación USD	Variación %
PASIVO CIRCULANTE				
CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	22.251	22.654	(403)	-1,8%
PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	11.052	15.789	(4.737)	-42,9%
BENEFICIOS A EMPLEADOS	3.717	2.440	1.277	34,4%
PROVISIONES DE COSTOS Y GASTOS	9.158	16.320	(7.162)	-78,2%
OTROS PASIVOS FINANC - INGRESOS RECIB. X ANTICIP.	28.054	33.885	(5.831)	-20,8%
PASIVOS FINANCIEROS-CREDITO SINDICADO IELAH	39.464	82.745	(43.281)	-109,7%
CUENTAS POR PAGAR PARTES RELACIONADAS Y ASOCIADAS - Cte.	3.660	3.297	363	9,9%
Total del pasivo circulante	117.356	177.130	(59.774)	-50,9%
PASIVO A LARGO PLAZO				
Títulos emitidos	745.652	748.303	(2.651)	-0,4%
Obligaciones financieras con partes relacionadas	370.000	370.000	0	0,0%
Provisiones	36.282	36.605	(323)	-0,9%
IMPUESTOS A LA UTILIDAD DIFERIDOS	361.888	384.063	(22.175)	-6,1%
Otros pasivos financieros	10.557	10.804	(247)	-2,3%
Otros pasivos	0	0	0	-
Total de pasivo a largo plazo	1.524.379	1.549.778	(25.396)	-1,7%
Total pasivos	1.641.735	1.726.905	(85.170)	-5,2%
CAPITAL CONTABLE				
CAPITAL SOCIAL	703.868	703.868	0	0,0%
PRIMA EN EMISION DE ACCIONES	56.043	56.043	0	0,0%
RESERVAS	126.320	86.094	40.226	31,8%
RESULTADOS ACUMULADOS	100.566	104.792	(4.226)	-4,2%
OTRAS PARTIDAS DE RESULTADO INTEGRAL	(142.646)	(138.486)	(4.160)	2,9%
Total de capital contable	844.151	812.311	31.840	3,8%
Total pasivos más capital contable	2.485.886	2.539.216	-53.330	-2,1%

El total de pasivo y patrimonio de la Empresa a diciembre 31 de 2018 asciende a 2,6 billones de dólares, presentando una disminución por 53,3 millones de dólares, equivalente a 2,1% con respecto a diciembre 31 de 2017.

3.2.1 Pasivo circulante

El pasivo circulante tiene una participación de 7,1% en el total del pasivo, presentando un aumento de 59,7 millones de dólares, equivalente a 50,9%, con relación a diciembre de 2017.

3.2.1.1 Provisiones

Representa el 7,8% del pasivo circulante y corresponde a: i) provisiones por beneficio a empleados, básicamente salarios y prestaciones por pagar a empleados en el corto plazo y las respectivas provisiones y ii) otras provisiones relacionadas con la operación de la empresa (acuerdos de operación y balance de gas, OBA's).

Al cierre del 2018 presenta un saldo por 9,1 millones de dólares con una disminución de 7,0 millones de dólares respecto al cierre de 2017, equivalente a 78,2%

3.2.1.2 Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar

Este rubro representa el 19,0% del pasivo circulante. En el 2018, esta cuenta disminuye frente a 2017 en 0,4 millones dólares equivalente a 1,8%. Principalmente por la coyuntura del cierre de año, donde los proveedores radican sus facturas en el mes de diciembre y las mismas no se alcanzan a pagar en el mismo mes, por la política de pagos de la compañía.



INFRAESTRUCTURA TGI
Mariquita, Tolima

3.2.1.3 Pasivos por impuestos corrientes

Los pasivos por impuestos corrientes por 11,0 millones de dólares representan el 9,4% del pasivo circulante, éste decreció respecto a 2017 en 4,7 millones de dólares principalmente por un menor valor en la provisión para el pago del impuesto de renta.

3.2.1.4 Otros pasivos financieros

Esta cuenta incluye los intereses por pagar de la deuda financiera que representa el 20,8% de la cuenta y no tuvo variaciones importantes entre los dos años analizados.

3.2.1.5 Cuentas por pagar a partes relacionadas y asociadas

Corresponde a los intereses por pagar de la deuda inter compañía suscrita con EEB por 370 millones de dólares.

3.2.2 Pasivo de largo plazo

El pasivo de largo plazo representa el 92,8% del pasivo total de la Empresa con un valor de 1,52 billones de dólares al cierre de 2018. Presenta una disminución por 25,3 millones de dólares respecto al 2017 debido al prepagado de la deuda contraída por la fusión de IELAH por 44 millones de dólares.

3.2.2.1 Títulos emitidos

Representa la emisión de bonos en noviembre de 2018 en el mercado internacional, bajo la regla 144A/REG S por valor de 750 millones de dólares, a una tasa de interés nominal en dólares de 5,55% y un plazo total de 10 años. El saldo registrado al cierre de 2017 es de 748,0 millones de dólares y es distinto al valor del principal por efecto del costo amortizado registrado bajo NIIF. El movimiento del periodo se da por efecto de la amortización de los costos de emisión. Su peso es el más importante del pasivo de largo plazo representando el 48,9%.

Su peso es el más importante del pasivo de largo plazo representando el **48,9%**

3.2.2.2 Obligaciones financieras con parte relacionadas

Representa los créditos subordinados suscritos a finales de 2011 con EEB por valor de 370 millones de dólares a una tasa de interés nominal en dólares de 6,125% y un plazo total de 10 años. Representa el 24,7% del total del pasivo a largo plazo.

3.2.2.3 Provisiones

Las provisiones se registran para prever contingencias en aspectos tales como litigios, embargos, contingencias civiles, administrativas y/o legales y obligaciones ambientales. Representa el 2,3% del pasivo a largo plazo y frente a 2017 tuvo una disminución de 0,3 millones de dólares (-0,9%) debido a un menor valor en las obligaciones ambientales por 0,3 millones de dólares.

3.2.2.4 Impuestos a la utilidad diferidos

El impuesto diferido hasta el año 2017 fue calculado a la tarifa del 33%, para el año 2018 fue calculado considerando la reducción de la tarifa al 30%, de acuerdo con lo señalado en la Ley de Financiamiento 1943 de 2018. Este efecto en la reducción de tarifas generó para TGI un mayor ingreso de US\$36,11 millones.

Al cierre del mes de diciembre, se generó un ingreso por valor de US\$22,18 millones como resultado de la disminución en la tarifa, la diferencia entre las vidas útiles fiscales y contables y la re-expresión de los pasivos en moneda extranjera.

3.2.3 Capital contable

3.2.3.1 Capital aportado

El capital suscrito y pagado se mantuvo constante en 703,9 millones de dólares. Las acciones de TGI a cierre de 2018 se encuentran distribuidas de la siguiente forma (cifras en pesos colombianos):

	Número de Acciones	Capital suscrito y pagado	Participación
Empresa de Energía de Bogotá	145.396.370	1.565.417.400.347	99,996%
Accionistas minoritarios	6.444	69.379.653	0,004%
Capital suscrito y pagado	145.402.814	1.565.486.780.000	100,000%

El valor nominal de la acción es de \$10.766,5508 millones de pesos.

3.2.3.2 Prima en colocación de acciones

La prima en colocación de acciones no se modificó en 2018 manteniéndose en 56,0 millones de dólares.

3.2.3.3 Reservas

Las reservas aumentaron en 2018 frente a 2017 en 40,2 millones de dólares llegando a 126,3 millones de dólares. Este incremento es producto de la creación de una nueva reserva ocasional para 2018, determina por la Asamblea General de Accionistas.

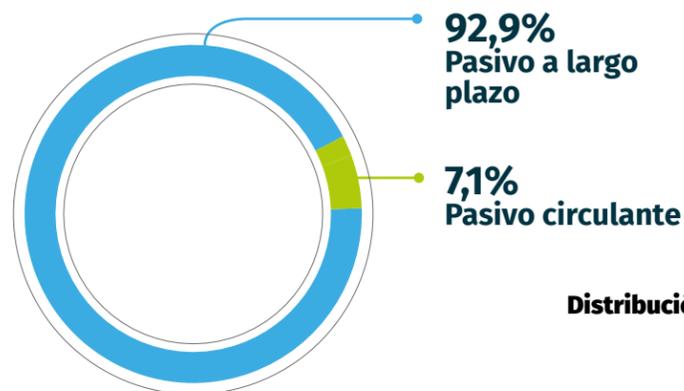
3.2.3.4 Superávit por valoración de inversiones

En el 2018 disminuyó 84,0 millones de dólares debido a que se liberó la reserva ocasional.

3.2.3.5 Resultado del ejercicio

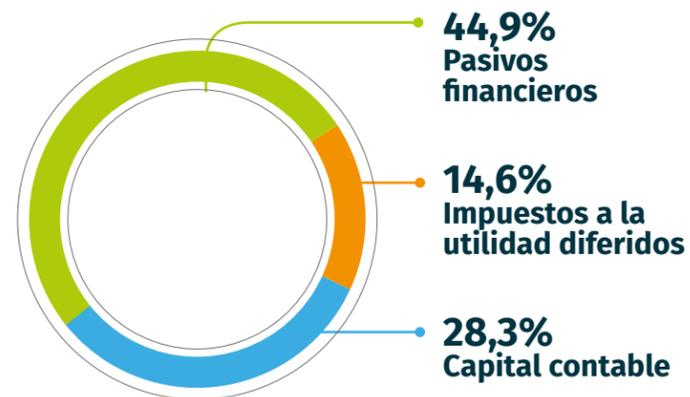
El resultado del ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2018 y el 31 de diciembre de 2018 fue de una utilidad 136,0 millones de dólares representando una disminución de -3,1% con respecto a los 140,2 millones de dólares que se registraron en el 2017.

Distribución por plazos del pasivo



INFRAESTRUCTURA TGI
Mariquita, Tolima

Distribución por cuentas más relevantes de los pasivos



4. INDICADORES FINANCIEROS

4.1. Rentabilidad del Patrimonio

	A 31 de dic de 2018	A 31 de dic de 2017
Rentabilidad del Patrimonio		
Capital Aportado	844.902	812.311
Resumen Neto	136.005	140.231
ROE	16,1%	17,3%

CIFRAS EN MILES DE USD

La rentabilidad sobre el patrimonio neto (ROE por sus siglas en inglés, Return On Equity) es un indicador de eficiencia utilizado para evaluar la capacidad de generar beneficios de una empresa a partir de la inversión realizada por los accionistas.

El ROE para el cierre de 2018 fue de 16,1% mientras que en 2017 fue de 17,3%.

4.2. Rentabilidad ajustada del Patrimonio

	A 31 de dic de 2018	A 31 de dic de 2017
Rentabilidad del Patrimonio		
Capital Aportado	844.902	812.311
Resumen Neto	109.590	90.582
ROE	13,0%	11,2%

CIFRAS EN MILES DE USD

La rentabilidad ajustada del patrimonio medida como las utilidades del ejercicio (excluyendo el efecto de la pérdida por diferencia en cambio e impuesto diferido) en relación con el patrimonio total de la compañía, se mantuvo en niveles de dos dígitos cerrando 2018 en 13,0%.

4.3. Indicador de Liquidez

	A 31 de dic de 2018	A 31 de dic de 2017
Indicador de Liquidez		
Activo circulante	114.665	176.273
Pasivo circulante	117.356	130.634
INDICADOR LIQUIDEZ	0,98	1,35

CIFRAS EN MILES DE USD

Este indicador determina la capacidad que tiene una empresa para enfrentar las obligaciones contraídas a corto plazo. El indicador de liquidez se situó en 2018 en 0,98 disminuyendo frente al valor obtenido de 1,35 en 2017, debido a un menor saldo de caja y equivalentes como consecuencia del prepago realizado en 2018 por un monto de USD 44 millones del crédito sindicado adquirido con la fusión con IELAH

4.4. Nivel de endeudamiento financiero

	A 31 de dic de 2018	A 31 de dic de 2017
Deuda financiera		
Títulos emitidos	745.652	748.303
Deuda intercompañía	370.000	370.000
Otros pasivos financieros	50.022	93.549
TOTAL DEUDA FINANCIERA	1.165.674	1.211.852
Activo total	2.486.638	2.598.655
NIVEL ENDEUDAMIENTO FINANCIERO	46,9%	46,6%

CIFRAS EN MILES DE USD

El nivel de endeudamiento indica la proporción en la cual participan los acreedores sobre los activos totales de la empresa. Así mismo, sirve para identificar el riesgo asumido por dichos acreedores, el riesgo de los propietarios de la compañía y la conveniencia o inconveniencia del nivel de endeudamiento presentado.

El nivel de endeudamiento se mantuvo en niveles similares al del 2017.

4.5. Deuda a EBITDA

	A 31 de dic de 2018	A 31 de dic de 2017
Caja y Equivalentes	55.209	87.504
Efectivo y equivalentes de efectivo	46.816	79.501
Cxc partes relacionadas y asociadas	8.393	8.002
Otros activos financieros	0	0
Deuda Financiera Total	1.165.674	1.211.852
Deuda Financiera Neta	1.110.465	1.124.349
EBITDA	328.979	323.888
Deuda Total / EBITDA	3,54	3,74
Deuda Neta / EBITDA	3,38	3,47

CIFRAS EN MILES DE USD

El indicador Deuda Total / EBITDA mide la cantidad de años que la compañía requiere en términos de generación de EBITDA para repagar la totalidad de la deuda. De manera análoga el indicador Deuda Neta / EBITDA descuenta de la Deuda Total el saldo de Caja y equivalentes, bajo el supuesto que estos recursos serán utilizados para hacer abonos de capital a la deuda. Ambos indicadores, Deuda Total / EBITDA como Deuda Neta / EBITDA, disminuyen respecto a los valores obtenidos en 2017, debido al incremento del EBITDA y a la disminución de la deuda debido al prepago por USD 44 millones al crédito sindicado de IELAH

4.6. EBITDA a Gastos Financieros

	A 31 de dic de 2018	A 31 de dic de 2017
EBITDA a gastos financieros		
EBITDA	328.979	323.888
Gastos financieros	85.229	80.451
EBITDA/ GASTOS FINANCIEROS	3,86	4,03

CIFRAS EN MILES DE USD

Este indicador busca medir la capacidad de la compañía para generar resultados suficientes para respaldar el servicio de la deuda. Se calcula dividiendo el EBITDA entre los gastos financieros y para el 2018 se observa un incremento frente al 2017, el cual se explica por la prima que se pagó a los tenedores de los bonos TGI 2022 por la redención anticipada de éstos.

5. SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA

Los Estados Financieros presentados en este informe son un indicativo de que TGI continúa con una excelente situación financiera, que presenta unos amplios márgenes de operación, que destina importantes recursos para mantener su infraestructura en óptimas condiciones y disponibilidad para su explotación, con una alta generación interna neta que le permite tener una importante capacidad de recursos para su expansión (en el 2018 se ejecutó un CAPEX 75 millones de dólares), con el cual podrá y consolidar un crecimiento sostenido y cumplir amplia y oportunamente con todos los compromisos de su plan estratégico.

2018 comenzó con una fuerte incertidumbre económica y política acompañada de un deterioro en el clima de los negocios. Posteriormente, la incertidumbre comenzó a despejarse, las expectativas mejoraron como consecuencia del resultado de las elecciones presidenciales y lentamente la economía inicia una fase de recuperación, algunos indicadores muestran una economía sólida, como los son: tasa de desempleo de un solo dígito, un déficit en cuenta corriente alrededor del 3%, en general un buen desempeño del comercio exterior y un incremento de la inversión extranjera directa petrolera y no petrolera. Sin embargo, en materia de competitividad, y en términos de crecimiento, Colombia se acercó al 3%, con desempeño positivo en la mayoría de las actividades económicas y destacándose por crecer a una tasa de más del doble del promedio de

La excelente situación de liquidez le permitió realizar pagos contra sus pasivos financieros por el orden de

44 millones de dólares

la región, incidiendo también en un leve incremento de los ingresos de TGI, lo cual no impidió que la compañía se mantuviese con un margen EBITDA y un margen operacional en niveles similares a 2017.

La excelente situación de liquidez le permitió realizar pagos contra sus pasivos financieros por el orden de 44 millones de dólares, al crédito sindicado IELAH. Por consiguiente, se mejoró notablemente el indicador de Deuda total / EBITDA ubicándolo por debajo de 4,0, lo cual permitirá a la empresa estar dentro de límites que le permiten mantener el grado de inversión otorgado por las tres agencias calificadoras más importantes del mundo. Es de anotar, que al tener grado de inversión de al menos 2 de estas agencias, los compromisos restrictivos contenidos en el Indenture de la emisión de bonos en el mercado internacional (Bono TGI 2028), se encuentran suspendidos, dando mayor flexibilidad a la compañía para decisiones de inversión y distribución de dividendos a sus accionistas.

Las cifras de este documento muestran una compañía sólida y con proyección apoyada en una fuerte generación de caja siempre en aumento que le permitirá apalancar los nuevos retos, tal como lo ha venido haciendo hasta hoy, con lo cual seguirá siendo protagonista de primer orden en los sectores del gas natural y energético, lo que asegurará la creación de valor para sus accionistas y el aporte al desarrollo del país.



6. CUMPLIMIENTO NORMATIVIDAD SOBRE LIBRE CIRCULACION DE LAS FACTURAS

INFRAESTRUCTURA TGI
Mariquita, Tolima

En cumplimiento a lo establecido en el artículo 87 de la Ley 1676 de 2013 y del artículo 778 del Código de Comercio, la Administración manifiesta que, no obstante, no se presentó ningún evento de factoring por parte de los proveedores y contratistas durante 2018, la sociedad no entorpeció la libre circulación de las facturas emitidas por éstos.

VICEPRESIDENCIA FINANCIERA
Transportadora de Gas Internacional S.A. ESP

Elaboró: DPF - TGI



TGI
GrupoEnergíaBogotá