



# Informe sobre **la situación financiera**

**según los estados financieros**

a 31 de diciembre de 2017  
vicepresidencia financiera

# | Contenido

<b>1.</b>	<b>Situación económica general.</b>	<b>4</b>	<b>4.</b>	<b>Indicadores financieros.</b>	<b>27</b>
			4.1.	Rentabilidad del Patrimonio.	27
			4.2.	Rentabilidad ajustada del Patrimonio.	27
			4.3.	Indicador de Liquidez.	28
			4.4.	Nivel de endeudamiento financiero.	28
			4.5.	Deuda a EBITDA.	29
			4.6.	EBITDA a Gastos Financieros.	29
<b>2.</b>	<b>Estado de resultados.</b>	<b>7</b>	<b>5.</b>	<b>Situación financiera de la empresa.</b>	<b>30</b>
2.1.	Resultado operacional.	8			
2.1.1.	Ingresos operacionales.	8			
2.1.2.	Costos de operación.	10			
2.1.3.	Gastos administrativos.	11			
2.1.4.	Gastos del personal clave de la compañía	11			
2.1.5.	Gastos de relaciones públicas	12			
2.1.6.	Gastos de publicidad	13			
2.1.7.	Otros ingresos y otros egresos.	13			
2.1.8.	EBITDA y resultado operacional.	14			
2.2.	Resultado no operacional.	14			
2.3.	Resultados del ejercicio.	16	<b>6.</b>	<b>Cumplimiento normatividad sobre libre circulación de las facturas.</b>	<b>31</b>
<b>3.</b>	<b>Estado de situación financiera.</b>	<b>16</b>			
3.1.	Activos.	16			
3.1.1.	Activo circulante.	17			
3.1.2.	Activo a largo plazo.	18			
3.2.	Pasivo y capital contable.	21			
3.2.1.	Pasivo circulante.	22			
3.2.2.	Pasivo de largo plazo.	23			
3.2.3.	Capital contable.	24			

## | 1. Situación Económica general

**2017 se caracterizó por ser un año con alta incertidumbre en el ámbito económico y político,** con leves crecimientos y alta volatilidad, tanto en los mercados internacionales como en el ambiente interno colombiano.

Entre los principales acontecimientos, que enmarcaron el desempeño económico de las principales economías a nivel internacional podemos resaltar:

El proceso de recuperación que ha logrado mantener Estados Unidos, le ha permitido implementar políticas monetarias menos expansivas tales como el incremento de las tasas de interés por parte de la FED durante 2017, y se visualizan incrementos adicionales durante 2018, lo cual posiblemente se traducirá en un mayor flujo de recursos de inversión hacia ese país.

La Unión Europea se encuentra en una coyuntura de leve recuperación liderada por las exportaciones y se está hablando de un nuevo escenario donde el tema principal dejó de ser las crisis en países como Grecia, Portugal o España.

China por su parte, aun cuando no logra tener los crecimientos obtenidos en años anteriores, sigue manteniendo su posición como una de las economías de mayor crecimiento, con una tasa de alrededor del 7%.

América Latina, caracterizada por ser una región de grandes contrastes, presenta de un lado los países de la Alianza del Pacífico – Chile, Colombia, México y Perú, donde se viene consolidando una política económica y comercial, atractiva para inversionistas nacionales y extranjeros; sin embargo, Chile, Colombia y Perú, registraron menores tasas de crecimiento durante 2017, mientras en México, por el contrario, se observó un mejor desempeño frente a lo esperado.

Para Argentina y Brasil, 2017 representó un punto de inflexión, ya que lograron salir de la situación recesiva y entraron en terreno positivo. En el caso argentino, la adopción de distintas reformas económicas, se han traducido en una política económica más sostenible que le ha permitido moderar las presiones inflacionarias, y en Brasil, una oferta productiva más dinámica y una mayor confianza de los inversionistas han contribuido a tener una economía con un mejor desempeño.

### ● COLOMBIA TERMINA CON ALGUNOS INDICADORES QUE MUESTRAN LA SOLIDEZ DE SU ECONOMÍA

En el caso de Venezuela, cuya economía cada vez se deteriora más, tenemos factores tales como graves problemas de abastecimiento de productos, una inflación desbordada, un mercado cambiario bastante lejano a la realidad, un aparato productivo cada vez más pequeño, disminución de reservas y un déficit fiscal creciente, sumado a profundos problemas sociales y políticos, que han agravado la situación del país, desencadenando, entre otras cosas, una masiva migración de su población hacia otros países.

Pasando al entorno colombiano, 2017 fue un año difícil para su economía, la cual estuvo influenciada por aspectos como un ambiente de incertidumbre en lo político, un bajo crecimiento económico y una difícil situación fiscal. En contraste, positivamente se destaca que sigue siendo una de las economías promisorias de la región, con oportunidades en agroindustria, transformación digital, infraestructura y logística, entre otros; siendo vital y crucial, generar el entorno con las condiciones propicias para convertir estas oportunidades en una realidad.

En el ámbito macroeconómico, los indicadores se encuentran en los niveles internacionales con una inflación ligeramente por encima del 4% y se espera que esté en el rango meta del Banco de la República para el año 2018. A pesar de que el desempeño económico para 2017 fue inferior a lo esperado y no cumplió con las expectativas de los agentes económicos<sup>1</sup>, los intereses se han moderado y la volatilidad de la tasa de cambio se ha reducido.

No obstante, estas dificultades, Colombia termina con algunos indicadores que muestran la solidez de su economía: el desempleo se ubicó en un dígito; la disminución del déficit en cuenta corriente pasó de más del 6% en 2015 a cerca de 3,5% al finalizar el 2017 y se redujo ligeramente el déficit fiscal.

Con el breve panorama general de la economía a nivel mundial y de los principales factores que marcaron el desempeño económico de Colombia en 2017, es pertinente realizar un breve análisis del sector del gas en el país.

<sup>1</sup> <http://www.andi.com.co/Uploads/ANDIBalance2017Perspectivas%202018.pdf>

## | 2. Estado de resultados

Los resultados comparativos para los periodos 2017 y 2016 y el análisis de las principales variaciones se presentan a continuación.

### ESTADO DE RESULTADOS POR LOS PERIODOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016 (Cifras en miles de dólares)

	A 31 de dic de 2017	A 31 de dic de 2016	Variación USD	Variación %
Servicio transporte de gas costos de operación	413.255 (148.992)	432.919 (141.208)	(19.664) (7.784)	-4,5% 5,5%
<b>RESULTADO BRUTO</b>	<b>264.263</b>	<b>291.711</b> <span style="color: green;">▲</span>	<b>(27.448)</b> <span style="color: green;">▲</span>	<b>-9,4%</b>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN				
Servicios personales	(6.052)	(5.228)	(824)	15,8%
Gastos administrativos y de operación	(11.140)	(10.630)	(510)	4,8%
Depreciación, amortización y provisión	(3.177)	(5.436)	2.259	-41,6%
Impuestos	(3.216)	(2.278)	(939)	41,2%
Impuesto al patrimonio	(1.871)	(4.366)	2.495	-57,1%
	<b>(25.456)</b>	<b>(27.938)</b>	<b>2.482</b>	<b>-8,9%</b>
OTROS INGRESOS	1.954	1.085	3.039	-280,0%
OTROS EGRESOS	(862)	(66)	(795)	1202,4%
Neto	1.092	(1.151)	2.244	-194,8%
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>239.899</b>	<b>262.622</b> <span style="color: green;">▲</span>	<b>(22.723)</b>	<b>-8,7%</b>
COSTOS FINANCIEROS	(90.035)	(87.003)	(3.032)	3,5%
INGRESOS FINANCIEROS	12.802	14.066	(1.264)	-90%
DIFERENCIAS CAMBIO	(12.933)	16.882	(29.815)	-176,6%
<b>Resultado antes de impuestos a la utilidad</b>	<b>149.733</b>	<b>206.566</b> <span style="color: green;">▲</span>	<b>(56.833)</b>	<b>-27,5%</b>
IMPUESTOS A LA UTILIDAD	(9.502)	(95.329)	85.827	-90,0%
<b>Resultado por operaciones continuas</b>	<b>140.231</b>	<b>111.237</b> <span style="color: green;">▲</span>	<b>28.994</b>	<b>26,1%</b>

### | Sector del Gas<sup>2</sup>

La UPME tiene como expectativa un crecimiento anual promedio de la demanda de gas en el país del 1.95%, teniendo como principales factores, la disminución en la proyección del consumo especialmente en los sectores de transporte, termoeléctrico e industria y el crecimiento del consumo en los sectores comercial y petrolero, con tasas del 2,84% y 3,6% respectivamente. Esta expectativa está en línea con los crecimientos estimados por otros países de la región, como los países del cono sur (Argentina, Bolivia, Chile y Uruguay), en los que se espera un crecimiento promedio anual conjunto de 2.2% en el periodo 2016 – 2031, siendo Argentina el país con la menor tasa de crecimiento (1.85%) y Uruguay el país con el crecimiento más optimista (15.2%).

En cuanto al comportamiento de la demanda, ésta se caracterizó durante 2017 por presentar un comportamiento a la baja en los sectores industrial y termoeléctrico, quienes representan cerca del 50% del consumo, con lo cual se explica la caída en la demanda nacional de gas. Así mismo, se presentaron crecimientos positivos en los sectores residencial y petroquímico, con tasas de crecimiento del 5,7% y del 6,0% respectivamente.

<sup>2</sup> PROYECCION DE GAS NATURAL EN COLOMBIA 2017 – 2031, Unidad de Planeación minero energética (UPME), septiembre de 2017.

## | 2.1. Resultado operacional

Los resultados operacionales se encuentran constituidos por el agregado de aquellas 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 2017 disminuyó en 22,5 millones de dólares respecto a 2016 por los efectos explicados a continuación:

### | 2.1.1. Ingresos operacionales

Los ingresos operacionales acumulados a diciembre de 2017 ascendieron a 413,3 millones de dólares, presentando una caída de 19,7 millones de dólares (-4,5%) respecto de los ingresos operacionales obtenidos en 2016. El detalle es el siguiente:

	A 31 de dic de 2017	A 31 de dic de 2016	Variación USD	Variación %
<b>INGRESOS</b>				
Servicio transporte de gas				
Cargo fijo en USD	244.294	245.315	(1.021)	-0,4%
Cargo fijo en COP	138.738	128.690	10.046	7,8%
Cargo Variable en USD	24.881	46.737	(21,857)	-46,8%
Servicios complementarios	5.344	12.176	(6.832)	-56,1%
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>413.255</b>	<b>432.919</b>	<b>(19.664)</b>	<b>-4,5%</b>

Cifras en Miles de DÓLARES

Los cargos fijos en dólares, que remuneran la inversión, ascendieron a 244,3 millones de dólares en 2017, considerando un comportamiento estable frente a 2016, pues solo se refleja una disminución por US\$ 1,0 millones (-0,4%), frente a dicho año. Por otro lado, los cargos fijos en pesos colombianos, que remuneran los gastos de Administración, Operación y Mantenimiento (AOM), alcanzaron un monto de 138,7 millones de dólares presentando un aumento por 10,0 millones de dólares (7,8%) en comparación con 2016. Esta variación se explica por el incremento de precios al consumidor aplicado para el 2017 correspondiente al 5,75% y por la tasa representativa de mercado (TRM) promedio de 2017 que fue menor a la presentada du-

rante 2016, lo cual representa un monto mayor al re-exresar estos ingresos percibidos en pesos colombianos (COP) a dólares (DÓLARES). La TRM promedio de 2017 fue de COP 2.957,52, frente a la TRM promedio de COP 3.058,29 de 2016. Respecto a los cargos variables en dólares, el volumen promedio diario transportado durante el año 2017 fue de 429,8 MMPCD, presentando una disminución por -21,9 millones de dólares (-46,8%) frente al año anterior, la cual se explica por el mayor consumo de gas en las térmicas en 2016, debido al fenómeno de El Niño; adicionalmente hubo un mayor uso de la fuente de gas Cusiana en detrimento de Ballena, generando menores ingresos por menores tarifas.

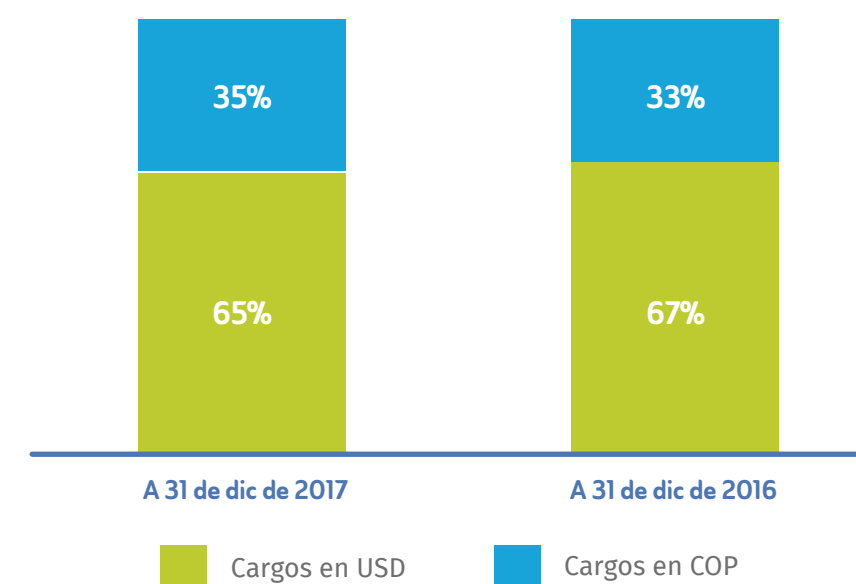
Los servicios complementarios decrecieron 6,8 millones de dólares representando un 56,1% menos que en 2016, principalmente por la disminución de ingresos por concepto de parqueo, lo anterior debido a que en 2017 no se contó con el efecto de ingresos presentado en 2016 por el fenómeno de El Niño. El detalle por concepto se puede ver en el siguiente cuadro:

	A 31 de dic de 2017	A 31 de dic de 2016	Variación USD	Variación %
Cargo por O&M	814	1.317	(503)	-38,2%
Parqueo	1.113	5.952	(4.839)	-81,3%
Cruce cuentas de balance	1.382	1.652	(270)	-16,3%
Deshidratación de Gas	1.199	300	900	300,4%
Otros	835	2.956	(2.120)	-71,7%
	<b>5.344</b>	<b>12.176</b>	<b>6.832</b>	<b>-56,1%</b>

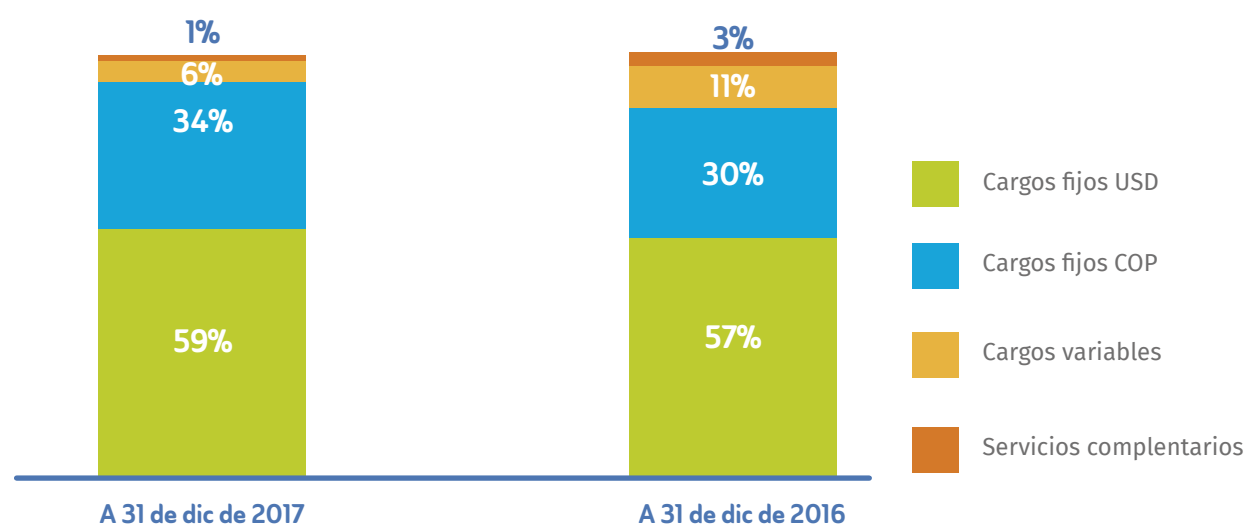
Cifras en Miles de DÓLARES

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

#### Por denominación de moneda



## Por tipo de ingreso



## | 2.1.2. Costos de operación

Los costos de operación aumentaron en 5,5%, pasando de 141,2 millones de dólares en 2016 a 149,0 millones de dólares en 2017.

	A 31 de dic de 2017	A 31 de dic de 2016	Variación USD	Variación %
<b>COSTOS DE OPERACIÓN</b>				
Servicio Personales	12.720	10.903	1.817	16,7%
Genelares	3.485	1.581	1.904	120,4%
Depreciaciones	76.265	76.488	(224)	-0,3%
Arrendamientos	3.465	3.379	85	2,5%
Amortizaciones	3.768	5.000	(1.232)	-24,6%
Costos de Bienes y Servicios	12.252	11.519	734	6,4%
Ordenes y Contratos de Mto y Reparación	19.187	15.621	3.566	22,8%
Ordenes y Contratos otros servicios	4.527	3.598	929	25,8%
Servicios Públicos	740	615	125	20,3%
Honorarios	3.368	3.257	111	3,4%
Seguros	7.847	7.825	22	0,3%
Impuestos	1.368	1.422	(54)	-3,8%
Otros costos de operación	(1)	0	(1)	-
<b>TOTAL COSTOS DE OPERACIÓN</b>	<b>148.992</b>	<b>141.208</b>	<b>7.784</b>	<b>5,5%</b>

Cifras en Miles de DÓLARES

Las variaciones más relevantes se presentan en los siguientes conceptos: i) órdenes y contratos de mantenimiento y reparación (3,6 millones de dólares), por reparación del revestimiento de la infraestructura y distintos mantenimientos y reparaciones de las líneas; ii) costos de personal (1,8 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 Paratebueno; iii) costos generales (1,9 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 2017	A 31 de dic de 2016	Variación USD	Variación %
<b>GASTOS DE ADMINISTRACIÓN</b>				
Servicios Personales	6.052	5.228	824	15,8%
Gastos Generales	11.140	10.630	510	4,8%
Impuestos Contribuciones y Tasas	3.216	2.278	939	41,2%
Impuesto al patrimonio	1.871	4.366	(2.495)	-57,1%
Provisiones	403	1.134	(731)	-64,4%
Depreciaciones	386	432	(46)	-10,6%
Amortizaciones	2.387	3.870	(1.483)	-38,3%
<b>TOTAL GASTOS DE ADMINISTRACIÓN</b>	<b>25.456</b>	<b>27.938</b>	<b>(2.482)</b>	<b>-8,9%</b>

Cifras en Miles de DÓLARES

Los gastos de administración para 2017, tuvieron una variación de 2,5 millones de dólares (-8,9%) respecto a 2016, principalmente por la disminución en el pago del impuesto al patrimonio por 2,5 millones de dólares.

## | 2.1.4. Gastos del personal clave de la compañía

A continuación, se detallan los egresos por salarios y demás clase de remuneraciones percibidas por los Directivos de la compañía así:

	A 31 de dic de 2017	A 31 de dic de 2016	Variación USD	Variación %
Salarios	1.214	1.329	-115	-8,7%
Aportes a salud y ARL	91	80	11	13,8%
Aportes a fondos de pensiones	112	99	13	13,1%
Indemnizaciones por cese de contrato	24	211	-187	-88,6%
Opciones maduradas	146	0	146	100,0%
Otros ingresos originados en la relación laboral	219	114	105	92,1%
<b>TOTAL</b>	<b>1.806</b>	<b>27.938</b>	<b>(2.482)</b>	<b>-1,5%</b>

### | 2.1.5. Gastos de relaciones públicas

Los gastos por Relaciones Públicas por el año 2017 ascendieron a USD 627 millones, mientras que para 2016 los gastos por este concepto fueron por USD 243 millones. El detalle es el siguiente:

ACREEDOR	Concepto	A 31 de dic de 2017
COMERCIAL OPERATIONS COMPANY SAS	Kits de emergencia para el desarrollo de planes familiares de gestión del riesgo	248
FUNDACIÓN DEL GRUPO ENERGÍA BOGOTÁ	Proyecto parque tomine FGEB	233
MUNICIPIO DE YONDO	Convención alcaldía de Yondo valvulas ilicitas	46
BOOLOGIC	Talleres ambientales Huella de carbono y cambio climatico	46
UNIVERSIDAD DE LOS ANDES	Relación de la ELCA (Encuesta Longitudinal Colombiana)	33
CENTRO NACIONAL DE CONSULTORIA S.A	Encuesta Impacto Social CNC	15
CASTIBLANCO RUSSI JAIME ARTURO	Suministro materiales para mito de alcantari-lla y vía de acceso a la V.da Garavito	4
<b>TOTAL GASTOS RELACIONES PUBLICAS</b>		<b>1.806</b>

### ACREEDOR

MUNICIPIO DE MIRAFLORES
CENTRO DE SALUD COELLO
CUERPO DE BOMBEROS DE SALDAÑA
MUNICIPIO DE YONDO
CORPORACIÓN AGENCIA DE DESARROLLO
FUNDACIÓN GEB
LA FE DISTRIBUCIONES MEDICAS
ECOLOGIC S.A
ASOCIACIÓN DE ARTESANOS WALEKER
<b>TOTAL GASTOS RELACIONES PUBLICAS</b>

### Concepto

MTTO red vial Miraflores	69
Dotación Centro de Salud Coello	11
Equipos, herramientas y accesorios	16
Programa de gasificación social	60
Proyectos MIPYMES	7
Proyecto parque Tomne FGEB	41
Brigada de salud Currumani	2
Talleres Huella Carbono	23
Suministro Maquinaria Artesania Indigena	14
<b>TOTAL</b>	<b>243</b>

### | 2.1.6. Gastos de publicidad

Los gastos por Publicidad y propaganda acumulados a diciembre de 2017 y 2016 ascendieron a USD 221 millones y USD 155 millones respectivamente:

ACREEDOR	Concepto	A 31 de dic de 2017
CODENSA S.A ESP	Ruta navideña 2016-2017	207
PLANEAR COMUNICACIONES G A G	Encuentro Nacional de Municipios	12
NATURGAS	Donación MOCOIA	2
<b>TOTAL GASTOS PUBLICIDAD Y PROPAGANDA</b>		<b>221</b>

### ACREEDOR

CODENSA S.A ESP
ACEM CUNDINAMARCA
<b>TOTAL GASTOS PUBLICIDAD Y PROPAGANDA</b>

### Concepto

Ruta navideña 2015	153
Proyección imagen y marca jornada andina	2
<b>TOTAL</b>	<b>155</b>

### | 2.1.7. Otros ingresos y otros egresos

Presenta un incremento por 2,2 millones de dólares en 2017 respecto de 2016 debido principalmente a que en 2016 se causó una pérdida por 1,3 millones de dólares por la venta de la sede que se tenía en Bucaramanga, adicionalmente en 2017 se registraron recuperaciones por valor de 0,9 millones de dólares.

	A 31 de dic de 2017	A 31 de dic de 2016	Variación USD	Variación %
Otros ingresos	1.954	(1.085)	3.039	-280,0%
Otro egresos	(862)	(66)	(795)	1202,4%
<b>NETO</b>	<b>1.092</b>	<b>(1.151)</b>	<b>2.244</b>	<b>-194,8%</b>

Cifras en Miles de DÓLARES

## | 2.1.8. EBITDA y resultado operacional

El EBITDA, que excluye del resultado operacional las depreciaciones, amortizaciones, provisiones, los otros ingresos y egresos y el impuesto al patrimonio; pasó de 355,1 millones de dólares en 2016 a 323,8 millones de dólares en 2017, reflejando una disminución de -31,1 millones de dólares, debido a la menor utilidad operacional obtenida en 2017 respecto de 2016, ocasionada por los efectos en ingresos, costos y gastos explicados en los puntos anteriores; lo anteriormente.

Lo cual conlleva a que el margen EBITDA (EBITDA / Ingresos) presente una disminución de 82,0% en 2016 a 78,4% en 2017.

EBITDA	A 31 de dic de 2017	A 31 de dic de 2016	Variación USD	Variación %
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>237.928</b>	<b>262.622</b>	<b>(24.694)</b>	<b>-9,4%</b>
Depreciaciones (COSTO)	76.265	76.488	(224)	-0,3%
Amortizaciones (COSTO)	3.768	5.000	(1.232)	-24,6%
Depreciaciones (GASTO)	386	432	(46)	-10,6%
Amortizaciones (GASTOS)	2.387	2.355	32	1,4%
Deterioro PPE (GASTO)	0	1.515	(1.515)	-100,0%
Provisiones (GASTO)	403	1.134	(731)	-64,4%
Impuesto al Patrimonio (GASTO)	1.871	4.366	(2.495)	-57,1%
Otros ingresos	(340)	1.085	(1.426)	-131,4%
Otros gastos	1.229	66	1.153	1743,1%
<b>EBITDA</b>	<b>323.888</b>	<b>355.063</b>	<b>(31.176)</b>	<b>-8,8%</b>

Cifras en Miles de DÓLARES

## | 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 2017	A 31 de dic de 2016	Variación USD	Variación %
Costos financieros	(90.035)	(87.003)	(3.032)	3,5%
Ingresos financieros	12.802	14.066	(1.264)	-9,0%
Diferencias cambio	(12.933)	16.882	(29.815)	-176,6%
	<b>(90.166)</b>	<b>(56.056)</b>	<b>(34.110)</b>	<b>60,9%</b>

Cifras en Miles de DÓLARES

Los costos financieros aumentaron en 3,0 millones de dólares explicados principalmente por mayores intereses sobre la deuda asumida con ocasión de la fusión con IELAH por 2,0 millones de dólares; y mayores pérdidas causadas por la inversión en el extranjero (Contugas) por 1,6 millones de dólares.

Los ingresos financieros declinaron 9,0% equivalente a 1,3 millones de dólares especialmente por la caída en los ingresos por intereses en renta fija en 2,0 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 2017 se registró una pérdida por diferencia en cambio por 12,9 millones de dólares, que representa una variación por 29,8 millones de dólares frente a lo registrado en 2016

● **LOS COSTOS FINANCIEROS AUMENTARON EN 3,0 MILLONES DE DÓLARES**



## | 2.3. Resultado del ejercicio

Para los 12 meses terminados el 31 de diciembre de 2017, TGI arrojó una utilidad antes de impuestos por 149,7 millones de dólares, mientras que en 2016 la utilidad antes de impuestos fue por 206,6 millones de dólares.

Al cierre de 2017, la Empresa causó provisión de impuestos de renta neto por 9,5 millones de dólares, representados en gasto por impuesto de renta por 72,1

millones de dólares, e ingreso por impuesto diferido por 62,6 millones de dólares. Respecto al impuesto de renta, se generó un gasto por las operaciones de 2017 por 49,6 millones de dólares más 22,5 millones de dólares, producto de ajustes al gasto de impuesto de 2016. En cuanto al impuesto diferido, el efecto principal se presenta debido al recalcular de 2016 por 51,7 millones de dólares.

Como resultado de lo anterior, la compañía generó una utilidad neta correspondiente al año 2017 por 140,2 millones de dólares presentando un incremento de 26,1% respecto a la utilidad neta obtenida en 2016, la cual fue de 111,2 millones de dólares.

## | 3. Estado de situación financiera

A continuación, se presenta el estado de situación financiera de la compañía a diciembre de 2017, comparada con el mismo periodo de 2016.

### | 3.1. Activos

Al cierre de 2017 los activos presentaron una disminución de 7,4% con respecto al cierre de 2016. El total de activos a diciembre de 2017 ascendió a 2,6 billones de dólares, de los cuales el 6,8% corresponde a activo circulante y el 93,2% a activo a largo plazo. Es importante anotar que la propiedad, planta y equipo representa el 84,7% del activo total de la compañía.

### ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA – ACTIVOS A 31 DE DICIEMBRE 2017, 2016 (Cifras en miles DÓLARES)

#### ACTIVOS

	A 31 de dic de 2017	A 31 de dic de 2016	Variación USD	Variación %
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	79.501	227.746	(148.245)	-65,1%
Cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar	40.663	40.467	196	0,5%
Cuentas por cobrar con partes relacionadas y asociadas	8.002	70.378	(62.375)	-88,6%
Activo po impuestos corrientes	36.249	19.467	16.782	86,2%
Inventarios corrientes	9.661	8.980	681	7,6%
Otros activos financieros	0	109	(109)	-100,0%
Otros activos no financieros	2.196	3.200	(1.004)	-31,4%
<b>TOTAL DE ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>176.273</b>	<b>370.346</b>	<b>(194.073)</b>	<b>-52,4%</b>
<b>ACTIVO A LARGO PLAZO</b>				
Propiedades, planta y equipo	2.201.422	2.215.664	(14.242)	-0,6%
Propiedades de inversión	0	0	0	-
Inversiones en asociadas	18.263	16.401	1.862	11,4%
Cuentas por cobrar a largo plazo	9.585	9.587	(2)	0,0
Cuentas por cobrar con partes relacionadas y asociadas	0	0	0	-
Otros activos intangibles	163.493	164.542	(1.049)	-0,6%
Otros activos financieros	52	48	4	8,3%
Otros activos no financieros	6.377	8.570	(2.192)	-25,6%
	23.190	20.549	2.640	12,8%
<b>TOTAL DE ACTIVO A LARGO PLAZO</b>	<b>2.422.382</b>	<b>2.435.361</b>	<b>(12.979)</b>	<b>-0,5%</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>\$ 2.598.655</b>	<b>\$ 2.805.707</b>	<b>(207.052)</b>	<b>-7,4%</b>

#### | 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 2017 por 79,1 millones de dólares correspondientes al 45,1% de este grupo de activos. Para 2017 presentó una disminución por valor de 148,5 millones de dólares (-65,1%) respecto a 2016, principalmente por el pago de obligaciones importantes como un abono al crédito de IELAH por 100 millones de dólares y el pago de la totalidad de las obligaciones de cobertura por 109 millones de dólares.

### | 3.1.1.2. Cuentas por cobrar con relacionadas y asociadas

Esta cuenta representa el 4,5% del total del activo circulante, y tuvo una disminución por 62,4 millones de dólares causado por el pago recibido de GEB.

### | 3.1.1.3. Activos por impuestos corrientes

Los activos por impuestos corrientes que representan el 20,6% del activo circulante aumentaron en la suma de 16,8 millones de dólares con respecto a 2016, principalmente por el pago del anticipo de impuesto de renta y sobretasa correspondiente al año gravable de 2017 por 21,0 millones de dólares.

### | 3.1.1.4. Otros activos financieros

Esta cuenta relacionada con inversiones en papeles de renta fija con un plazo mayor a 90 días cerró sin saldo a diciembre de 2017, debido a que durante el año se redimió la totalidad de TIDIS que tenía la compañía.

### | 3.1.1.5. Otros activos no financieros

Esta cuenta representó el 1,2% del activo circulante, cerrando el 2017 en 2,2 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 2017 y representa el 90,9% del activo a largo plazo; al cierre de 2017 presentó una disminución por 14,2 millones de dólares (-0,6%) respecto a 2016.

### | 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 2017 un valor por 50,6 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 32,4 millones de dólares (1,8 millones de dólares para 2017), presentando como resultado un valor neto de la inversión por 18,2 dólares a diciembre de 2017.

### | 3.1.2.3. Cuentas por cobrar a largo plazo

Las cuentas por cobrar de largo plazo, que para el año 2017 cierran en 9,6 millones de dólares, constituyen el 0,4% 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 2016.

### | 3.1.2.4. Otros activos intangibles

Otros activos intangibles corresponden a los derechos del negocio, software y licencias y servidumbres. Esta cuenta totaliza 163,5 millones de dólares en 2017, disminuyendo en 1,0 millones de dólares con respecto al 2016, 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.

### | 3.1.2.6. Otros activos no financieros

Al cierre de 2017 presenta una disminución por 2,2 millones de dólares respecto a 2016 principalmente por la amortización del valor anticipado a Transgas de Occidente producto del contrato BOMT, dado que este contrato se canceló al recibir el gasoducto Mariquita – Cali.

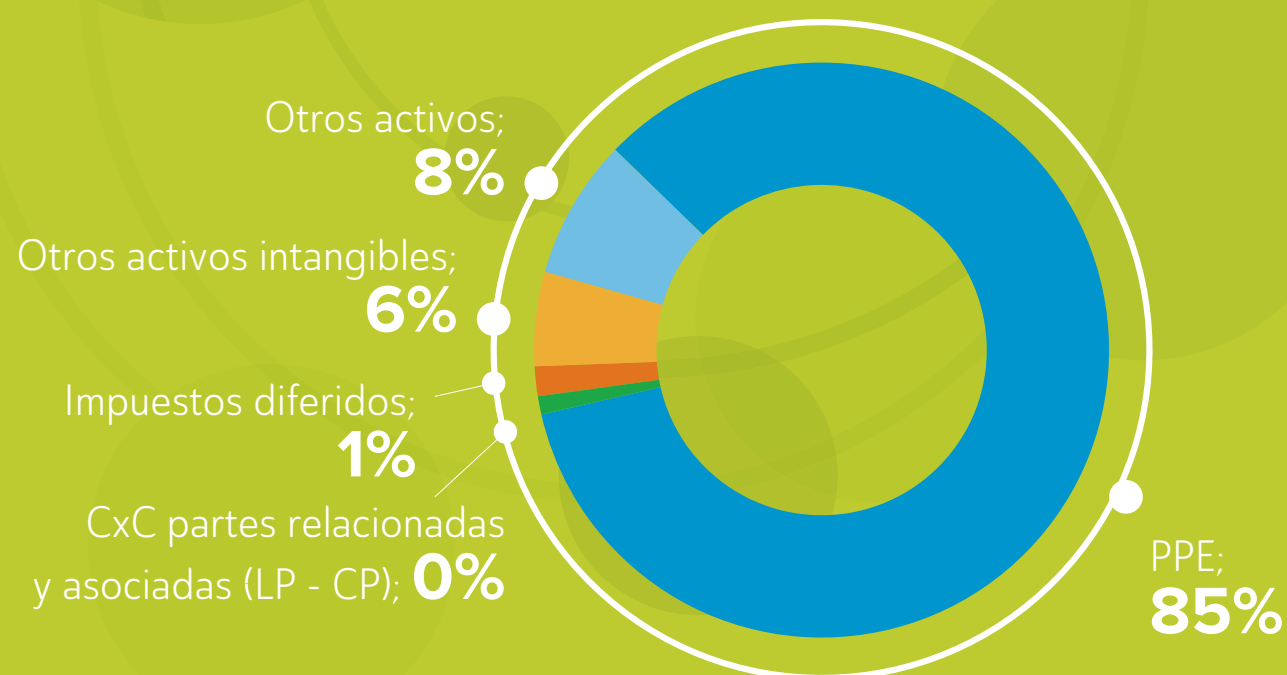
### | 3.1.2.7. Impuestos a la utilidad diferidos

El saldo de esta cuenta en el 2017 ascendió a 23,2 millones de dólares en tanto que al cierre del 2016 fue de 20,5 millones de dólares representando un incremento de 2,6 millones de dólares.

## Distribución por plazos del Activo



## Distribución por cuentas más relevantes



## | 3.2 Pasivo y capital contable

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA –  
Pasivos y capital contable a 31 de diciembre 2017, 2016  
(Cifras en DÓLARES miles)

## PASIVOS Y CAPITAL CONTABLE

	A 31 de dic de 2017	A 31 de dic de 2016	Variación USD	Variación %
<b>PASIVO CIRCULANTE</b>				
Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar	18.933	8.735	10.198	116,7%
Pasivo por impuestos corrientes	52.038	65.271	(13.233)	-20,3%
Provisiones	18.759	10.730	8.030	74,8%
Otros pasivos financieros	36.924	35.992	932	2,6%
Cuentas por pagar a partes relacionadas y asociadas	3.979	3.176	803	25,3%
<b>TOTAL DE PASIVO CIRCULANTE</b>	<b>130.634</b>	<b>123.904</b>	<b>6.729</b>	<b>5,4%</b>
<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>				
Títulos emitidos	748.303	747.953	350	0,0%
Obligaciones financieras con partes relacionadas	370.000	370.000	0	0,0%
Provisiones	36.605	37.885	(1.280)	-3,4%
Impuestos a la utilidad diferidos	407.253	459.452	(52.198)	-11,4%
Otros pasivos financieros	0	109.133	(109.133)	100,0%
Otros pasivos	93.549	190.237	(96.688)	-50,8%
<b>TOTAL DE PASIVO A LARGO PLAZO</b>	<b>1.655.711</b>	<b>1.914.659</b>	<b>(258.948)</b>	<b>-13,52%</b>
<b>TOTAL DE PASIVOS</b>	<b>\$ 1.786.344</b>	<b>\$ 2.038.563</b>	<b>\$ 252.219</b>	<b>-12,4%</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>				
Capital aportado	703.868	703.868	0	0,0%
Prima por emisión de acciones	56.043	56.043	0	0,0%
Reservas	86.094	201.618	(115.524)	-57,3%
Superavit por Valoración inversiones	(428.584)	(560.281)	131.697	-23,5%
Utilidades acumulables (déficit)	(35.439)	(35.439)	0	0,0%
Resultado ejercicio	140.231	111.237	28.994	26,1%
Adopción por primera vez	290.098	290.098	0	0,0%
<b>TOTAL DE CAPITAL CONTABLE</b>	<b>\$ 812.311</b>	<b>\$ 767.144</b>	<b>\$ 45.167</b>	<b>5,9%</b>
<b>TOTAL PASIVOS MAS CAPITAL CONTABLE</b>	<b>\$ 2.598.655</b>	<b>\$ 2.805.707</b>	<b>\$ 207.052</b>	<b>-7,4%</b>

El total de pasivo y patrimonio de la Empresa a diciembre 31 de 2017 asciende a 2,6 billones de dólares, presentando una disminución por 207,1 millones de dólares, equivalente a 7,4% con respecto a diciembre 31 de 2016.

### | 3.2.1. Pasivo circulante

El pasivo circulante tiene una participación de 7,3% en el total del pasivo, presentando un aumento de 6,7 millones de dólares, equivalente a 5,4%, con relación a diciembre de 2016.

Representa el 14,4% 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 2017 presenta un saldo por 18,7 millones de dólares con un incremento de 8,0 millones de dólares respecto al cierre de 2016, equivalente a 74,8%

### | 3.2.1.2. Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar

Este rubro representa el 14,5% del pasivo circulante. En el 2017, esta cuenta crece frente a 2016 en 10,2 millones dólares equivalente a 116,7%. Principalmente por la coyuntura del cierre de año, donde los proveedores radican sus facturas en el mes de diciembre y las mismos no se alcanzan a pagar en el mismo mes, por la política de pagos de la compañía.

### | 3.2.1.3. Pasivos por impuestos corrientes

Los pasivos por impuestos corrientes por 52,0 millones de dólares representan el 39,8% del pasivo circulante, éste decreció respecto a 2016 en 13,3 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 28,3% 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.

### | 3.2.1.1. Provisiones

## | 3.2.2. Pasivo de largo plazo

El pasivo de largo plazo representa el 92,7% del pasivo total de la Empresa con un valor de 1,65 billones de dólares al cierre de 2017. Presenta una disminución por 258,9 millones de dólares respecto al 2016 debido al prepago de la deuda contraída por la fusión de IELAH por 100 millones de dólares y cancelación de coberturas financieras por 110 millones de dólares.

### | 3.2.2.1. Títulos emitidos

Representa la emisión de bonos en marzo de 2012 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 5,7% 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 41,9%.

### | 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 20,7% 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 2,2% del pasivo a largo plazo y frente a 2016 tuvo una disminución de 1,3 millones de dólares (-3,4%) debido a un menor valor en las obligaciones ambientales por 1,6 millones de dólares.

### | 3.2.2.4. Impuestos a la utilidad diferidos

Es la segunda cuenta más relevante del pasivo de largo plazo representando el 22,8%. Tiene una disminución de 52,2 millones de dólares en 2017, generado principalmente por la diferencia entre los valores contables frente a los fiscales en "Propiedad, planta y equipo", producto del incremento en pesos colombianos de dichos activos al re-expresar los dólares históricos a la tasa de cambio de cierre, adicional un mayor valor de depreciaciones fiscales, por menores vidas útiles utilizadas en estos cálculos.

### | 3.2.2.5. Otros pasivos financieros

Durante 2017 la compañía canceló la totalidad de las coberturas financieras, por esta razón esta cuenta no presenta saldo al cierre de 2017.

### | 3.2.2.6. Otros pasivos

Esta cuenta tiene una relevancia de 5,7% dentro del pasivo a largo plazo, teniendo una disminución de 97,7 millones de dólares debido al prepago de 100 millones de dólares realizado a la deuda adquirida por la fusión con IELAH.

## | 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 2017 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%
<b>CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO</b>	<b>145.402.814</b>	<b>1.565.486.780.000</b>	<b>100,000%</b>

El valor nominal de la acción es de \$10.766,55077665828 millones de pesos.

### | 3.2.3.2. Prima en colocación de acciones

La prima en colocación de acciones no se modificó en 2017 manteniéndose en 56,0 millones de dólares.

### | 3.2.3.3. Reservas

Las reservas disminuyeron en 2017 frente a 2016 en 115,5 millones de dólares llegando a 86,0 millones de dólares. Esta disminución es producto de la liberación de la reserva ocasional, la cual se utilizó para compensar en parte la pérdida patrimonial generada por el proceso de fusión con IELAH.

### | 3.2.3.4. Superávit por valoración de inversiones

En el 2017 disminuyó 131,7 millones de dólares debido a que se liberó la reserva ocasional y se utilizó para mitigar en parte la pérdida registrada por efectos del proceso de fusión con IELAH.

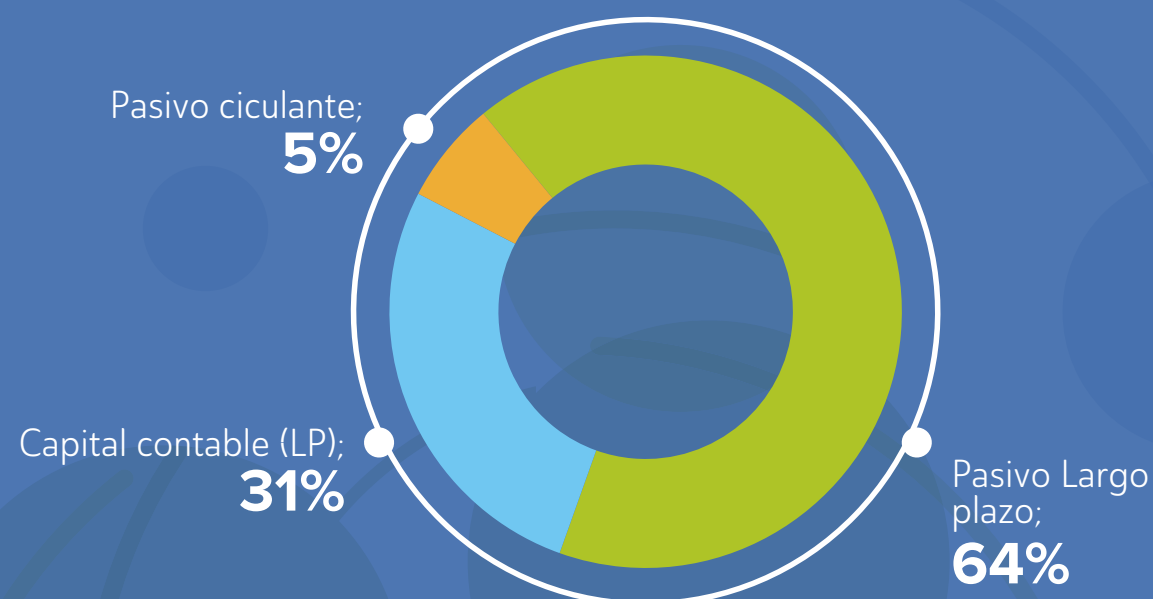
### | 3.2.3.5. Resultado del ejercicio

El resultado del ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2017 y el 31 de diciembre de 2017 fue de una utilidad 140,2 millones de dólares representando un aumento de 26,1% con respecto a los 111,2 millones de dólares que se registraron en el 2016.

### | 3.2.3.6. Adopción por primera vez

Esta cuenta incluye los ajustes registrados por la compañía en su balance de apertura al adoptar las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.

Distribución por plazos de los pasivos



Distribución por cuentas más relevantes de los pasivos



## | 4. Indicadores financieros

### | 4.1. Rentabilidad del Patrimonio

	A 31 de dic de 2017	A 31 de dic de 2016
<b>Rentabilidad del patrimonio</b>		
Capital aportado	812.311	767.144
Resultado neto	140.231	111.237
<b>ROE</b>	<b>17,3%</b>	<b>14,5%</b>

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 indicador de la rentabilidad del patrimonio para el cierre de 2017 fue de 17,3% mientras que el de 2016 fue de 14,5%.

### | 4.2. Rentabilidad ajustada del Patrimonio

	A 31 de dic de 2017	A 31 de dic de 2016
<b>Rentabilidad del patrimonio</b>		
Capital aportado	812.311	767.144
Resultado neto	90.582	130.498
<b>ROE AJUSTADO</b>	<b>11,2%</b>	<b>17,0%</b>

La rentabilidad 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 2017 en 11,2%.

## | 4.3. Indicador de Liquidez

	A 31 de dic de 2017	A 31 de dic de 2016
<b>Indicador de liquidez</b>		
Activo circulante	176.273	370.346
Pasivo circulante	130.634	123.904
<b>INDICADOR DE LIQUIDEZ</b>	<b>1,35</b>	<b>2,99</b>

Este indicador determina la capacidad que tiene una empresa para enfrentar las obligaciones contraídas a corto plazo. El indicador de liquidez se situó en 2017 en 1,35 veces el cual aún muestra la holgura que tiene TGI para atender sus obligaciones de corto plazo con su activo de corto plazo.

## | 4.4. Nivel de endeudamiento financiero

	A 31 de dic de 2017	A 31 de dic de 2016
<b>Deuda Financiera</b>		
Títulos emitidos	748.303	747.953
Deuda intercompañía	370.00	370.00
Otros pasivos financieros	93.549	299.369
<b>TOTAL DEUDA FINANCIERA</b>	<b>1.211.852</b>	<b>1.417.323</b>
<b>activo Total</b>	<b>2.598.655</b>	<b>2.805.707</b>
<b>NIVEL ENDEUDAMIENTO FINANCIERO</b>	<b>46,6%</b>	<b>50,5%</b>

El nivel de endeudamiento señala la proporción en la cual participan los acreedores sobre el valor total 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 disminuyó debido al prepago realizado a la deuda adquirida por la fusión de IELAH y a la cancelación de las coberturas financieras.

## | 4.5. Deuda a EBITDA

	A 31 de dic de 2017	A 31 de dic de 2016
Deuda Financiera	1.211.852	1.417.323
Caja y Equivalentes		
Efectivo y equivalentes de efectivo	79.501	227.746
CxC partes relacionadas y asociadas	8.002	70.378
Otros activos financieros	0	109
	<b>87.504</b>	<b>298.232</b>
<b>EBITDA</b>	<b>323.888</b>	<b>355.063</b>
<b>Deuda neta/EBITDA</b>	<b>3,47</b>	<b>3,15</b>
<b>Deuda total/EBITDA</b>	<b>3,74</b>	<b>3,99</b>

Este indicador se define como la deuda financiera descontando la caja e inversiones temporales<sup>3</sup>, dividido entre el EBITDA del periodo. La relación Deuda Neta/ EBITDA, disminuye en razón de los prepagos realizados a la deuda adquirida por la fusión de IELAH y la cancelación de las coberturas financieras.

El indicador de deuda total que incluye la totalidad de la deuda financiera sin descontar la caja, dividido entre el EBITDA del periodo también mostró mejoría pasando de 3,99 veces en 2016 a 3,74 veces en 2017, esto se debe a la disminución ya mencionada de la deuda

## | 4.6. EBITDA a Gastos Financieros

	A 31 de dic de 2017	A 31 de dic de 2016
<b>EBITDA a gastos financieros</b>		
EBITDA	323.888	355.063
Gastos financieros	68.817	79.479
<b>EBITDA/GASTOS FINANCIEROS</b>	<b>4,71</b>	<b>4,47</b>

Este indicador busca medir la capacidad de la compañía para generar resultados suficientes para respaldar sus obligaciones de carácter financiero. Se calcula dividiendo el EBITDA entre los gastos financieros y se mantuvo en niveles saludables en 2017 superiores a las 4 veces, lo que indica que la compañía genera suficientes recursos para cubrir sus obligaciones financieras.

<sup>3</sup>Incluye los créditos otorgados de corto plazo a EEB.



● LAS CIFRAS DE ESTE DOCUMENTO MUESTRAN UNA COMPAÑÍA SÓLIDA

pendidos, 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.

## | 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 2017 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.

2017 fue un año en que factores tales como el menor precio del petróleo, el paro camionero y el menor precio de las materias primas, propiciaron un ambiente de incertidumbre tanto en lo económico como en lo político e influencia-

ron un menor crecimiento económico del país, incidiendo también en una leve disminución 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 2016.

La excelente situación de liquidez le permitió realizar pagos contra sus pasivos financieros por el orden de 210 millones de dólares. 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 (covenants) contenidos en el Indenture de la emisión de bonos en el mercado internacional (Bono TGI 2022), se encuentran sus-

## | 6. Cumplimiento normatividad sobre libre circulación de las facturas

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 2017, la sociedad no entorpeció la libre circulación de las facturas emitidas por éstos.

**VICEPRESIDENCIA FINANCIERA**

TRANSPORTADORA DE GAS INTERNACIONAL S.A. ESP