

**TRANSPORTADORA DE GAS
INTERNACIONAL – TGI S.A. ESP**



**INFORME SOBRE LA SITUACIÓN
FINANCIERA**

SEGÚN LOS ESTADOS FINANCIEROS

A 31 DE DICIEMBRE DE 2009

DIRECCION FINANCIERA

INFORME SOBRE LA SITUACIÓN FINANCIERA SEGÚN LOS ESTADOS FINANCIEROS A 31 DE DICIEMBRE DE 2009

(Cifras en millones de pesos)

1. SITUACIÓN ECONÓMICA GENERAL

LA ECONOMÍA EN 2009

A pesar de la crisis internacional de los dos últimos años, considerada la más severa desde la gran depresión de los años 30 en el siglo pasado, el comportamiento de la economía colombiana para el año 2009 estuvo por encima de la media generalizada. A pesar de obtener en 2009 un crecimiento cercano al 0%, al comparar el desempeño se observa que fue una de las de mejor comportamiento a nivel regional y mundial, teniendo en cuenta que las estimaciones arrojan un resultado de decrecimiento del 2,3% para Latinoamérica y Estados Unidos y de 4,8% para Alemania.

Los elementos a resaltar del mejor desempeño en la economía colombiana son, por un lado el auge en el sector de la construcción, principalmente por obras públicas, y explotación de minas y canteras que contrarrestaron otros sectores de no tan buen desempeño como el manufacturero y, por otro lado, las buenas decisiones tomadas por las instituciones que tienen bajo su responsabilidad el manejo de la economía. Es indudable que los problemas con el comercio de los países vecinos Ecuador y Venezuela, contribuyeron a que el crecimiento económico no fuera mayor.

Con el objeto de generar la liquidez suficiente que ayudara a amortiguar el impacto de la crisis e impulsar la economía hacia una nueva senda de crecimiento, el Banco de la República entró en el año 2009 en una política monetaria expansiva que generó una reducción de las tasas de interés desde el 10% al cierre de 2008, hasta el 3.5% al cierre de 2009. Lo anterior se tradujo en un descenso de las tasas de interés de colocación del sistema financiero de un promedio de 18% anual a uno de 10% anual para el 2009.

La política expansiva planteada, estuvo apoyada por el continuo descenso que mostró la inflación en lo corrido del año, pasando de 7,67% al cierre de 2008 al 2,0% al cierre del 2009. Esta disminución en la inflación le permitió flexibilidad y margen de acción al Banco de la República para manejar de esta forma las tasas de intervención.

El fuerte descenso de la inflación en el año 2009, se explicó por un lado en la continua caída de los precios de los alimentos, y por otro por la caída de la demanda interna relacionada con la crisis económica y el aumento de la oferta de bienes y servicios a nivel local ocasionado por el conflicto diplomático con Venezuela. Los renglones que más contribuyeron al desplome de la inflación durante 2009 fueron alimentos y vestuario con una disminución de 0,32% y 0,33% respectivamente, y los renglones que más se incrementaron fueron educación con un 6,3%, salud con 4,94% y vivienda 4,26%. Si bien el balance de la inflación fue muy positivo en 2009, hay que tener en

cuenta que la estabilidad de precios registrada en la economía colombiana, está asociada a la tasa de desempleo más alta de la región.

La gran volatilidad que supuso la crisis económica mundial que inició a finales del año 2008 y que tuvo efectos a lo largo del año 2009, se reflejó en el comportamiento del dólar en todo el mundo, situación de la que Colombia, por supuesto no fue ajena, provocando que el dólar se moviera en un amplio rango entre \$2.600 pesos por dólar y \$1.900 peso por dólar. A 31 de diciembre, la divisa terminó en un nivel de \$2.044 pesos por dólar, lo que representó una reevaluación del 8.9% para el año 2009.

En el año 2009 la Bolsa de Valores de Colombia presentó un importante repunte, siendo uno de los mejores en los últimos años al lograr una valorización del 53%, gracias a la disipación de los temores de la crisis financiera, lo que permitió entrever que la recesión alcanzó su punto crítico y empezó a ser cosa del pasado. Esta variación significa que las empresas colombianas que cotizan en bolsa aumentaron su valor de mercado en promedio el 53% en el año 2009. Otro factor importante a destacar dentro del mercado de capitales fue la importante colocación de bonos corporativos en el mercado internacional.

En cuanto al comercio exterior el valor total de las exportaciones disminuyó 12.7% frente al año 2008 pasando de USD 37.626 millones FOB en 2008 a USD 32.853 millones FOB en 2009. Esta reducción se explica fundamentalmente por la disminución del 15.4% en las exportaciones de productos no tradicionales (que explican el 56.7% de la caída), situación que obedece principalmente a la disminución en las exportaciones de confecciones, metales y manufacturas, cueros entre otros. Por su parte, las exportaciones tradicionales disminuyeron 10,3%, debido principalmente a los bajos precios del petróleo y sus derivados, no obstante lo anterior, es importante destacar que términos de volumen estas ventas presentaron un aumento de 19%.

Teniendo en cuenta el destino de las exportaciones colombianas, cabe destacar que una proporción importante de la caída de las ventas externas en el 2009 obedece a la disminución de las ventas a Venezuela (-33.5%), país que explica el 42.5% de la variación total, le siguen, en su orden, Estados Unidos, que registra una reducción de sus compras a Colombia del 8.4% y explican el 24.4% de la variación total; Islas Caimán, que disminuyeron sus compras en 100% y explican el 14.1% de la variación total; y, Singapur y Taiwán, que registran reducciones del 76.2% y del 91.5%, respectivamente, y explican el 7% y el 6.3% de la variación total, respectivamente. Cabe señalar que no obstante la significativa reducción de las exportaciones con destino a los Estados Unidos, este país continúa siendo el principal destino de las exportaciones colombianas, como quiera que participa con el 39.2% del valor total exportado en el año 2009.

2. ESTADO DE RESULTADOS

2.1 RESULTADO OPERACIONAL

Los resultados operacionales corresponden a los ingresos, costos y gastos, incluyendo las amortizaciones, depreciaciones y provisiones en que incurre la empresa al realizar las actividades que están directamente relacionadas con el objeto del negocio.

RESULTADO OPERACIONAL 2008 vs. 2009

	2008	2009	VARIACIÓN	%
Ingresos operacionales	471.419	545.246	73.827	16%
Costos de operación	65.809	89.924	24.115	37%
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	405.610	455.322	49.712	12%
Gastos de administración	20.572	29.078	8.506	41%
EBITDA	385.038	426.244	41.206	11%
Amortiz. Deprec. y prov. del costo	83.476	85.311	1.835	2%
Amortiz. Deprec. y prov. del gasto	6.658	9.859	3.201	48%
UTILIDAD OPERATIVA	294.904	331.073	36.169	12%
Margen EBITDA	82%	78%		

(Cifras en millones de pesos)

A diciembre de 2009, el resultado operacional ascendió a la cifra de \$331.073 millones, originado en ingresos de operación por \$545.246 millones, superiores con respecto a 2008 en \$73.827 millones (16%). Este incremento se dio principalmente por mayores ingresos reconocidos en cargos fijos por \$41.321 millones generados por un lado por una mayor tasa de cambio promedio en 2009 frente a la de 2008¹, ya que el 54% de estos ingresos están nominados en dólares de los Estados Unidos de América y por otro lado por la actualización de inflación a los ingresos nominados en pesos que para 2009 fue de 7,67%.

Los cargos variables también tuvieron un incremento importante de \$28.415 millones (39% frente a 2008) debido a un mayor volumen promedio de gas transportado en 2009 el cual ascendió a 396 Mpcd frente a 371 Mpcd en 2008. Estos mayores volúmenes se dieron a partir del mes de julio por efecto del mayor consumo de las generadoras térmicas, las cuales entraron a reemplazar a las hidroeléctricas que disminuyeron su generación recuperando embalses por anuncios de un inminente fenómeno del niño. Por otro lado, la mayor tasa de cambio que se dio durante el año

¹ En promedio la tasa de cambio en 2009 estuvo 9,5% por encima de la del 2008.

2009 especialmente en los primeros meses del año, también influyó en el aumento de estos ingresos en razón a que están nominados en su totalidad en dólares de los Estados Unidos de América.

En adición a lo anterior, TGI continuó ofreciendo al mercado nuevas oportunidades como servicios de desvío, recibo y transporte de gas fuera de especificaciones en CO₂ y presión, nuevas conexiones y operación y mantenimiento de nuevas conexiones que también generaron un aumento de los otros ingresos operacionales en \$5.023 millones.

Los costos de operación aumentaron en 37% pasando de \$65.809 millones en 2008 a \$ 89.924 millones en 2009. Este aumento se da por un lado en razón al mayor consumo de gas combustible para las estaciones compresoras, las cuales durante el segundo semestre del 2009 tuvieron un nivel de uso muy superior al del 2008 por la mayor demanda térmica, la variación en este rubro fue de \$11.436 millones. Los órdenes y contratos de mantenimiento y reparación también se incrementaron de forma significativa principalmente por una mayor ejecución en cambio de revestimiento en el gasoducto Centroriente el cual ejecuto \$8.286 millones más que en 2009, la corrección de defectos a través de aplicación de cintas de refuerzo no metálicas (reparación de líneas) que fue mayor en 2009 en \$1.535 millones por los trabajos ejecutados en los gasoductos Cusiana- La Belleza y Centroriente y en la administración de bodegas que se ejecuto en \$1.012 millones más en 2009 por ser un contrato que empezó a regir a partir del mes de noviembre de 2008.

Los gastos de administración para 2009 mostraron un aumento de \$8.506 millones (41%) frente a 2008. Los mayores gastos administrativos se dan principalmente en la cuenta de honorarios, en razón a que en 2009 se realizó el primer pago generado por el contrato de servicios de apoyo técnico suscrito con la Empresa de Energía de Bogotá S.A. ESP – EEB para la asesoría, acompañamiento y participación en la toma de decisiones sobre inversiones, proyectos, procesos jurídicos, administrativos, sistematizados y operativos y consultorías que deba realizar TGI en desarrollo de su objeto social, para 2009. EEB facturó a TGI \$6.699 millones incluido IVA por este concepto. Los gastos de administración restantes se comportaron de manera muy similar al año 2008 con un aumento muy cercano a la inflación.

El EBITDA, por las razones anteriormente explicadas tuvo un aumento de \$41.206 millones que representa un 11% en 2009 frente al año anterior. El margen EBITDA disminuyó pasando de 82% en 2008 a 78% en 2009.

Las depreciaciones, amortizaciones y provisiones operativas, mostraron un aumento de \$1.835 millones (2%) frente a 2008, principalmente explicado por un incremento en la depreciación debido a la ampliación de las estaciones compresoras de Norean y Vasconia en las cuales se adicionaron para cada estación una unidad adicional de compresión.

Las depreciaciones, amortizaciones y provisiones no operativas mostraron un aumento de \$3.201 millones (48% frente a 2008). El incremento más importante se dio en la provisión de inventarios que aumentó en \$2.322 millones, luego de surtir un proceso de

asignación de inventarios obsoletos por parte del área técnica y de surtir trámites de oferta sin encontrar comprador interesado. La provisión de contingencias legales tuvo un aumento de \$374 millones que es el resultado por un lado de una provisión contabilizada al cierre de 2008 por \$1.423 millones para cubrir contingencias por procesos judiciales en contra de TGI las cuales no fueron necesarias incrementar en el 2009 y por otro lado la constitución de una provisión por \$1.798 millones para cubrir posible contingencia en el pago de la contribución de solidaridad cobrada por Ecopetrol por el suministro de gas combustible para las compresoras, en la cual TGI considera no ser sujeto pasivo; TGI elevó una consulta al Ministerio de Minas y Energía, sin embargo, mientras esta entidad da una respuesta final, TGI decidió provisionar el valor adeudado de la mencionada contribución previendo la posibilidad que el Ministerio conceptúe que TGI si es sujeto pasivo.

La utilidad operacional para 2009 fue de \$331.073 millones, la cual fue superior en 12% a la del 2008 y se considera que se han ejecutado los proyectos y programas de 2009, concluyendo que los resultados operacionales se encuentran mejor de lo presupuestado en el plan de negocios de TGI.

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. Está compuesto por los ingresos no operacionales, representados por ingresos de tesorería, utilidad en venta de activos y recuperaciones de pérdidas de gas, por los gastos financieros que son los intereses y comisiones de la deuda financiera de la Empresa, y finalmente la diferencia en cambio neta que corresponde al neto de los ingresos o egresos que se generan en los resultados de la Empresa por efecto de las variaciones de la tasa de cambio. Es importante anotar que como consecuencia de la revaluación del peso colombiano frente al dólar durante el año 2009, se obtuvo un ingreso contable² por diferencia en cambio de \$223.313 millones, principalmente por concepto de un menor saldo de la deuda financiera.

RESULTADO NO OPERACIONAL 2008 vs. 2009

	2008	2009	VARIACIÓN	%
Ingresos no operacionales	22.415	30.827	8.412	38%
Gastos no operacionales	205.368	315.976	110.608	54%
Diferencia en cambio (neta)	(256.074)	223.313	479.387	187%
UTILIDAD / PERDIDA NO OPERACIONAL	(439.027)	(61.836)	377.191	86%

(Cifras en millones de pesos)

² No genera ingreso de caja para la Empresa.

Los ingresos no operacionales totalizan \$30.827 millones en 2009, conformados por intereses y rendimientos financieros de \$14.028 millones, recuperaciones por pérdidas de gas por \$6.241 millones, utilidad en venta de activos \$9.064 millones y otros ingresos por \$1.494 millones. El aumento de \$8.412 millones frente a 2008 se da principalmente por la utilidad en venta de activos de \$9.064 millones a finales de 2009 por venta de los gasoductos que TGI tenía embebidos en el sistema de transporte de Promigas.

Los gastos no operacionales que para 2009 ascendieron a \$315.976 millones muestran un aumento de \$110.608 millones frente a 2008. Dentro de estos gastos no operacionales el factor de más peso corresponde a los intereses financieros del endeudamiento adquirido en el año 2007, lo cual comprende una emisión de bonos por USD 750 millones y dos créditos intercompañías suscritos con EEB que suman USD 370 millones. El gasto de intereses aumento en \$21.184 millones debido a la mayor tasa de cambio del 2009 frente a la de 2008 (la tasa de cambio de 2009 estuvo un 9,5% por encima del promedio de la tasa del 2008). Adicionalmente, TGI realizó en enero de 2009 operaciones de cobertura del principal de la deuda por USD 200 millones a través de una estructura que combina forwards y swaps, estas operaciones de cobertura generaron un gasto contable³ por valoración de \$86.652 que no existió en 2008.

La totalidad del endeudamiento de la Empresa se encuentra nominada en dólares de los Estados Unidos de América, por tanto su saldo fluctúa de acuerdo con la variación de la mencionada divisa, produciendo registros contables de ingreso o egreso si hay revaluación o devaluación, respectivamente. La revaluación de 2009 ascendió a 8,89% frente a una devaluación en 2008 de 11,36%, por esta razón la diferencia en cambio neta de 2009 generó un ingreso de de \$223.313 millones frente a un egreso en 2008 de \$256.074 millones.

La diferencia en cambio es un reflejo de un factor exógeno de las operaciones de la Empresa que no genera en ningún momento ingreso o erogación de caja. Es importante mencionar que durante el año 2008 se realizó un diagnóstico de los riesgos financieros a los que se encuentra expuesto el endeudamiento de TGI S.A. ESP, dando como resultado una estrategia de cobertura de riesgo cambiario del principal de la deuda senior de TGI consistente en una combinación de forwards y swaps hasta por US\$500 millones. La ejecución de la estrategia inició en 2009 con una ejecución de coberturas de USD 200 millones que contrarrestaron en \$86.652 millones el ingreso por diferencia en cambio. Como complemento a la estrategia de cobertura de riesgos, TGI con los ingresos que factura nominados en dólares, ha venido comprando el equivalente a la causación de los intereses de las deudas adquiridas. Esto ha permitido adquirir la divisa a tasas equivalentes a la de facturación optimizando la cobertura natural de riesgo de tasa de cambio con la que cuenta TGI.

³ No genera erogación de caja para la Empresa.

2.3 UTILIDADES DEL EJERCICIO

UTILIDADES DEL EJERCICIO 2008 vs. 2009

	2008	2009	VARIACIÓN	%
UTILIDAD OPERATIVA	294.904	331.073	36.169	12%
UTILIDAD / PERDIDA NO OPERACIONAL	(439.027)	(61.836)	377.191	86%
UTILIDAD / PERDIDA ANTES DE IMPUESTOS	(144.123)	269.237	413.360	287%
Impuesto sobre la renta	36.577	21.574	(15.003)	-41%
UTILIDAD / PERDIDA NETA	(180.700)	247.663	428.363	237%

(Cifras en millones de pesos)

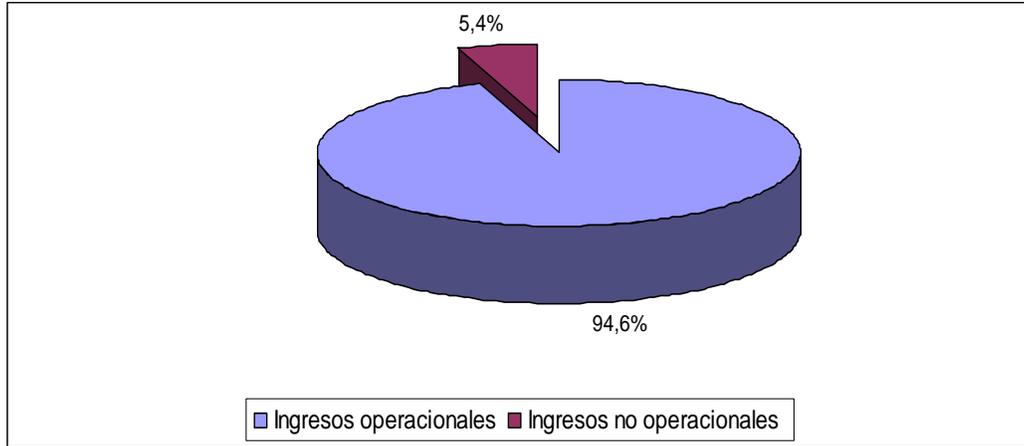
El ejercicio a diciembre de 2009, arrojó una utilidad antes de impuestos de \$269.237 millones mientras que en 2008 se obtuvo una pérdida de \$144.123 millones. Esta volatilidad en el resultado se deriva de los movimientos de la tasa de cambio que como ya se mencionó genera registros contables de ingresos o egresos por diferencia en cambio por efectos de revaluación y devaluación respectivamente.

Al cierre de 2009, la Empresa causó provisión de impuesto sobre la renta por \$21.574 millones, producto de i) \$11.874 millones del impuesto diferido generado por el mayor valor fiscal de las depreciaciones de los activos fijos frente a las registradas contablemente, permitiéndole a TGI tomar un mayor valor de deducción fiscal en la declaración de renta, ii) \$7.634 millones de impuesto corriente del periodo (renta ordinaria) y iii) \$ 2.066 de impuesto por ganancia ocasional generados por la venta de los gasoductos que TGI tenía embebidos en el sistema de transporte de Promigas.

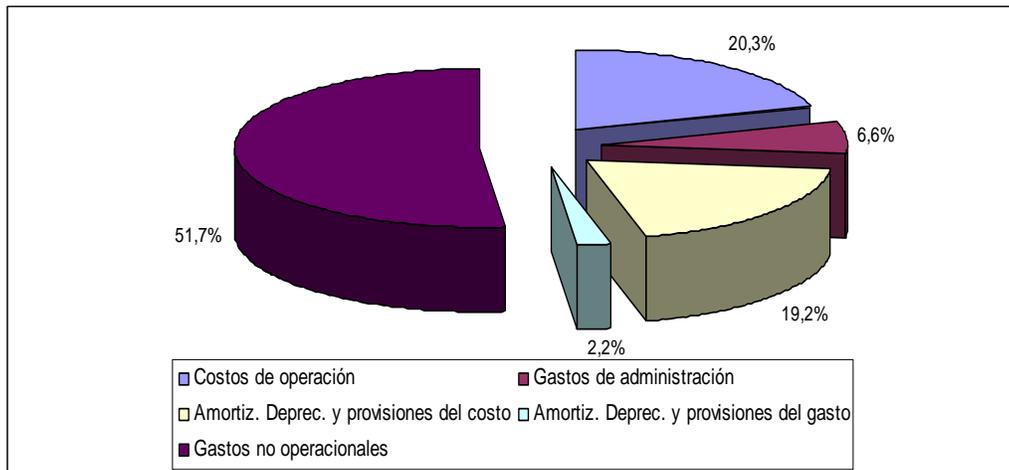
Como consecuencia de lo anterior, la utilidad neta a diciembre de 2009 asciende a \$247.663 millones frente a la pérdida neta de 2008 por \$180.700 millones.

La siguiente es la participación de cada uno de los rubros de los ingresos, costos y gastos en el año 2009 sin tener en cuenta los ingresos por diferencia en cambio ni los egresos por valoración de operaciones de cobertura.

COMPOSICIÓN DE LOS INGRESOS 2009 SIN DIFERENCIA EN CAMBIO NI VALORACIÓN OPERACIONES DE COBERTURA



COMPOSICIÓN DE COSTOS Y GASTOS 2009 SIN DIFERENCIA EN CAMBIO NI VALORACIÓN OPERACIONES DE COBERTURA



3 BALANCE GENERAL

3.1 ACTIVOS

Al cierre de 2009 los activos presentan un aumento de 4% con respecto al cierre de 2008. El total del activo a diciembre de 2009 ascendió a \$3,68 billones de los cuales el 13% corresponde al activo corriente y el 87% al activo no corriente. Es de anotar que la propiedad, planta y equipo representan el 34% del activo y los otros activos el 53%.

ACTIVOS 2008 vs. 2009

	2008	2009	VARIACIÓN	%
Efectivo e inversiones temporales	269.766	225.886	(43.880)	-16%
Deudores	53.522	126.440	72.918	136%
Inventarios	36.175	24.997	(11.178)	-31%
Otros activos corrientes	30.058	91.500	61.442	204%
ACTIVO CORRIENTE	389.521	468.823	79.302	20%
Deudores largo plazo	8.931	8.954	23	0%
Propiedad, Planta y equipo (neto)	963.065	1.258.409	295.344	31%
Inversiones permanentes	3.032	2.783	(249)	-8%
Otros activos	2.177.225	1.938.162	(239.063)	-11%
ACTIVO NO CORRIENTE	3.152.253	3.208.308	56.055	2%
TOTAL ACTIVO	3.541.774	3.677.131	135.357	4%

(Cifras en millones de pesos)

3.1.1 Activo corriente

3.1.1.1 Efectivo e inversiones temporales

La cuenta efectivo e inversiones temporales a diciembre de 2009 ascendió a \$225.886 millones, presentando una disminución de \$43.880 millones equivalente a -16%, esto se debe a que TGI utilizó buena parte de su caja en 2009 para financiar sus planes de expansión. TGI en 2009 utilizó parte de su caja para aportar al proyecto de expansión desde Ballena \$ 113.226 millones⁴, para la construcción de la variante Checua \$18.057 millones, ampliación de las estaciones compresoras de Norean y Vasconia \$18.994 millones entre otros. Adicionalmente TGI realizó aportes al proyecto de expansión desde Cusiana por \$70.699 millones, sin embargo en razón a que este proyecto está siendo construido a través de un patrimonio autónomo y financiado a través de EEB, TGI en 2010 solicitará el reembolso de estos \$70.699 millones cuando lo requiera, estos aportes se realizaron con el fin de disminuir el costo del financiamiento del proyecto de expansión desde Cusiana.

Esta cuenta se compone de \$82.628 millones en cuentas bancarias remuneradas, \$8.226 millones en un fondo de emergencia del contrato BOMT del gasoducto Mariquita – Cali creado para cubrir situaciones coyunturales que se presente en el gasoducto o sus componentes y \$3.191 millones en un fondo constituido para el Consorcio COTRIMAB para el manejo de gastos reembolsables del proyecto de expansión desde Ballena, e inversiones temporales por \$131.841 millones de las cuales \$39.189 millones se encuentran en carteras colectivas administradas por

⁴ Sin tener en cuenta anticipos otorgados.

entidades fiduciarias y \$92.652 millones en inversiones de renta fija en pesos y dólares.

El efectivo e inversiones temporales constituyen el 48% del total del activo corriente.

3.1.1.2 Deudores

Esta cuenta fue la que mayor aumento tuvo pasando de \$53.522 millones en 2008 a \$126.440 millones en 2009 (\$72.918 millones que representa un 136%). Los principales componentes de este rubro, corresponden a avances y anticipos entregados por \$57.884 millones, cuentas por cobrar del servicio de transporte de gas por \$36.056 millones, anticipos de impuestos y contribuciones por \$5.894 millones, otros deudores por \$24.472 y depósitos entregados a terceros por 2.134 millones que corresponden a cuatro fiducias que se constituyeron para administrar recursos relacionados con i) gasoducto del Ariari, ii) operación y mantenimiento compartida con Ocesa, iii) Convenio de seguridad con las Fuerzas Militares de Colombia iv) para atender relaciones con la comunidad en las áreas de influencia de TGI.

El aumento de la cuenta deudores se explica principalmente por los avances y anticipos entregados que aumentaron en 2009 en \$49.568 millones en razón a los anticipos que se han entregado a los contratistas del proyecto de expansión desde Ballena y por el aumento de los otros deudores de \$21.742 millones de los cuales \$19.533 millones están representados en el saldo pendiente por cobrar a 31 de diciembre de 2009 de la venta de los gasoductos embebidos de la Costa Atlántica a Promigas.

El grupo de deudores constituye el 27% del total del activo corriente.

3.1.1.3 Inventarios

Tiene una participación del 5% dentro de los activos corrientes, presentando una disminución frente a 2008 de \$11.178 millones equivalentes a un -31%. La disminución de los inventarios se explica por la creación de una provisión de inventarios clasificados como obsoletos de acuerdo con la asignación por parte del área técnica por \$2.322 millones a los cuales se les dio trámite de oferta sin encontrar comprador interesado. Por otro al cierre del año 2008 se tenía en inventario la tubería con la cual se construiría una variante con el fin de dar una solución definitiva a un problema de inestabilidad geológica en el sector de Cucunubá y Tausa (Cundinamarca) "Variante Checua"; en 2009 esta tubería se consumió en la construcción de la mencionada Variante disminuyendo los inventarios en \$9.565 millones.

3.1.1.4 Otros activos corrientes

Los otros activos corrientes (\$91.500 millones en 2009) tienen una participación del 20% del total del activo corriente y muestran un aumento frente a 2008 de \$61.442

millones. Corresponden por un lado a los gastos pagados por anticipado que para el cierre 2009 ascendían a \$20.801 millones de los cuales \$19.305 millones se refieren a la operación y mantenimiento de los gasoductos BOMT pagado al momento de adquirir los activos, derechos y contratos de Ecogas y los restantes \$1.141 millones a seguros y comisiones. Por otro lado al cierre 2009 se registraron \$70.699 millones correspondientes a derechos fiduciarios que TGI adquirió en 2009 por los aportes que en este año realizó al proyecto de expansión desde Cusiana⁵ y que explica en su mayoría el aumento de los otros activos corrientes en 2009.

3.1.2 Activo no corriente

3.1.2.1 Deudores largo plazo

La cuenta deudores de largo plazo por \$8.954 millones, constituye el 0,3% del activo no corriente en 2009 y está constituida por el fondo de emergencia destinado a situaciones coyunturales en el BOMT Centragás por \$6.133 millones y los créditos de vivienda que TGI ha otorgado a sus empleados por 2.821 millones. El valor registrado al cierre de 2009 en el fondo de emergencia de Centragás disminuyó en \$568 millones por efecto de menor tasa de cambio de cierre en 2009 frente a las de 2008⁶. Las cuentas por cobrar de los créditos de vivienda a los empleados de TGI cerraron en 2009 con un aumento de 592 millones.

3.1.2.2 Propiedad planta y equipo (neto)

Con respecto a diciembre de 2008 presenta un aumento de \$295.344 millones es decir un 31%. El incremento en este rubro tiene su origen en dos razones, la primera es el aumento de las construcciones en curso de \$124.898 millones que a 31 de diciembre de 2009 corresponde principalmente a los avances de obra sobre contratos por el proyecto de expansión desde Ballena por \$113.226 millones y, construcción variante Checua por \$18.057 millones. Mientras que en 2008 correspondía principalmente al avance de la ampliación de las estaciones compresoras de Norean y Vasconia por \$12.597 millones que en 2008 se reclasificó a plantas y ductos. La segunda razón del incremento se da porque el 21 de octubre de 2009 se realizó la transferencia del BOMT Gases de Boyacá y Santander lo cual contablemente generó una reclasificación a propiedad, planta y equipo de \$188.293 millones de la cuenta de intangibles de los otros activos, correspondiente al costo del derecho. El valor de la depreciación del año 2009 fue de \$31.269 millones⁷.

Propiedad, planta y equipo representa el 39% del total del activo no corriente, con \$1.258.409 millones al cierre del ejercicio de 2009.

3.1.2.3 Inversiones permanentes

⁵ Ver complemento a explicación en el numeral 3.1.1.1 Efectivo e Inversiones temporales.

⁶ El fondo de emergencia de Centragás corresponde a USD3 millones. La tasa de cambio de cierre de 2009 fue de \$2.044,23 y la de 2008 fue de \$2.243,59.

⁷ La depreciación acumulada a diciembre 31 de 2009 fue de \$74.089 millones.

Esta cuenta representa el 0,1% del activo no corriente y corresponde a las inversiones de largo plazo de TGI en TGI International Limited (Empresa constituida con el propósito específico de servir de vehículo para la emisión de bonos internacionales) y, a la inversión en la empresa Congas Perú S.A.C. A 31 de diciembre de 2009 la inversión en TGI International asciende a \$2 millones y la de Congas Perú S.A.C. a \$3.625 millones. Durante 2009, TGI realizó aportes a Congas Perú S.A.C. por \$437 millones⁸, sin embargo fue necesario realizar una provisión de \$686 millones en razón a que al cierre del ejercicio el valor intrínseco en la compañía de Perú fue menor al costo ajustado por efecto de la pérdida de esta compañía en 2009 y a la menor tasa de cambio a 31 de diciembre de 2009 frente a la misma fecha del 2008.

3.1.2.4 Otros activos

Es la cuenta más importante del activo de largo plazo representando el 60% del mismo y el 53% del activo total. A diciembre de 2009 el valor de los otros activos ascendió a \$1.938.162 millones, mostrando una disminución frente a 2008 de \$239.063 millones. Sus cuentas más importantes están representadas en i) los derechos sobre los contratos BOMT's por \$1.640.093 millones, que corresponden al costo neto de reposición a la fecha del avalúo técnico realizado en 2007 menos la amortización acumulada, ii) Los derechos del negocio por \$ 318.191 millones que corresponden a la diferencia entre el valor pagado por TGI y el valor neto de los activos, derechos y contratos adquiridos menos la amortización acumulada, iii) La operación y mantenimiento pagada por anticipado de los BOMT's por \$63.751 millones menos la amortización acumulada y, iv) otros pagos anticipados como seguros, cargos pre operativos, software y licencias, servidumbres etc. por \$16.120 millones menos la amortización acumulada.

La disminución de este rubro frente a 2008, se da por efecto de la amortización de los otros activos del 2009 de \$29.438 millones⁹ y, por la reclasificación a propiedad, planta y equipo de \$188.293 millones correspondientes a la transferencia del BOMT Gases de Boyacá y Santander¹⁰.

3.2 PASIVO Y PATRIMONIO

El total de pasivo y patrimonio de la Empresa a diciembre 31 de 2009 asciende a \$3,67 billones, presentando un aumento neto de \$135.357 millones, equivalente a 4% con respecto a diciembre 31 de 2008.

⁸ Aporte de USD250 mil dólares

⁹ La amortización acumulada a diciembre 31 de 2009 fue de \$99.992 millones.

¹⁰ Ver explicación transferencia BOMT Gases de Boyacá y Santander en el numeral 3.1.2.2 propiedad, planta y equipo.

PASIVO Y PATRIMONIO 2008 vs. 2009

	2008	2009	VARIACIÓN	%
Deuda de corto plazo	49.876	45.466	(4.410)	-9%
Cuentas por pagar	10.729	28.597	17.868	167%
Recaudos a favor de terceros	7.447	15.962	8.515	114%
Obligaciones laborales	292	793	501	172%
Pasivos estimados	14.442	6.624	(7.818)	-54%
PASIVO CORRIENTE	82.786	97.442	14.656	18%
Deuda de largo plazo	2.512.821	2.376.190	(136.631)	-5%
Otros pasivos de largo plazo	62.174	71.843	9.669	16%
PASIVO NO CORRIENTE	2.574.995	2.448.033	(126.962)	-5%
TOTAL PASIVO	2.657.781	2.545.475	(112.306)	-4%
Capital suscrito y pagado	750.000	750.000	0	0%
Prima en colocación de acciones	24.703	24.703	0	0%
Reservas	289.990	289.990	0	-
Resultado de ejercicios anteriores	0	(180.700)	(180.700)	-
Utilidad/pérdida neta del periodo	(180.700)	247.663	428.363	-237%
TOTAL PATRIMONIO	883.993	1.131.656	247.663	28%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3.541.774	3.677.131	135.357	4%

(Cifras en millones de pesos)

3.2.1 Pasivo corriente

El pasivo corriente tiene una participación de 4% del total del pasivo, presentando un aumento de \$14.656 millones, equivalente al 18%, con relación a diciembre de 2008.

3.2.1.1 Deuda de corto plazo

A diciembre de 2009, el saldo corriente de la deuda asciende a \$45.466 millones que en su totalidad corresponde a los gastos financieros causados de la deuda de largo plazo de los últimos tres meses del año. Este rubro muestra una disminución de \$4.410 millones equivalente a -9% por efecto de una menor tasa de cambio al cierre de 2009 frente a 2008¹¹.

¹¹ La tasa de cambio de cierre de 2009 fue de \$2.044,23 y la de 2008 fue de \$2.243,59.

La deuda de corto plazo es la cuenta más representativa de los pasivos corrientes con una participación del 47%

3.2.1.2 Cuentas por pagar

Esta cuenta presenta en 2009 un aumento de \$17.868 millones equivalente a 167% frente a 2008. El aumento se da por la mayor contratación de bienes y servicios en 2009 principalmente por efecto del proyecto de expansión desde Ballena, el cual generó un aumento en cuentas por pagar a 31 de diciembre de 2009 de \$14.505 millones. Por otro lado, también principalmente por la contratación generada por el proyecto de expansión desde Ballena se han constituido fondos de reserva a los contratistas por \$2.692 millones.

Las cuentas por pagar representan el 29% del pasivo corriente al cierre del año 2009.

3.2.1.3 Recaudos a favor de terceros

Esta cuenta corresponde a los recursos que TGI recauda a los remitentes, los cuales debe transferir a su vez a entidades estatales. Dentro de este rubro se encuentran el Fondo Especial de Cuota de Fomento, el Impuesto de Transporte, los ingresos del gasoducto del Ariari y, la contribución de industrias que corresponde al valor recaudado a las industrias de acuerdo con la ley 143 de 1994. También al cierre de 2009 se constituyó un fondo especial con el consorcio COTRIMAB para realizar importación de maquinaria requerida en el proyecto desde Ballena.

El aumento de esta cuenta se da por el mayor saldo a transferir al Ministerio de Hacienda por recaudo de impuesto de transporte de \$4.774 millones en razón a que al cierre de 2009 TGI no había recibido del Ministerio la liquidación de los últimos dos trimestres del año. Adicionalmente se contaba con \$3.191 millones recibidos del Consorcio COTRIMAB para atender giros requeridos en la importación de maquinaria necesaria en el proyecto de expansión desde Ballena.

3.2.1.4 Obligaciones laborales

Esta cuenta no presenta un valor significativo dentro del pasivo corriente y su saldo de \$793 millones corresponde a las causaciones por prestaciones sociales, principalmente los conceptos de vacaciones y prima de vacaciones que suman \$567 millones, también las cesantías e intereses de cesantías que cerraron en \$225 millones.

3.2.1.5 Pasivos estimados

En esta cuenta representa el 7% del pasivo corriente y en esta se reconocen las contingencias a que se enfrenta la Empresa que pueden ser de cumplimiento en el corto plazo, además de provisiones de impuesto de industria y comercio y provisiones de costos y gastos. El saldo a cierre de 2009 es de \$6.624 millones mostrando una disminución de \$7.818 millones que representan un -54% frente a 2008. La razón principal de la disminución es que en el saldo a 2008 quedó registrada una provisión

como estimación del pasivo a favor del proveedor que suministró la tubería para realizar la “Variante Checua”¹² la cual fue reversada luego del pago durante 2009, generando una disminución de \$9.565 millones. Las provisiones para contingencias de litigios y demandas también disminuyeron en \$1.321 millones en razón a menores procesos y menores probabilidades de fallos en contra en los procesos en contra de TGI. Por otro lado al cierre de 2009 se contabilizó una provisión por \$1.798 millones de cómo contingencia en el posible pago de la contribución de solidaridad cobrada por Ecopetrol por el suministro de gas combustible para las compresoras en la cual TGI considera que TGI no es sujeto pasivo¹³ y una provisión de impuesto de Industria y Comercio por \$1.899 millones.

3.2.2 Pasivo no corriente

El pasivo no corriente representa el 96% del pasivo total de la Empresa con un valor de \$2.448.033 millones al cierre de 2009, mostrando una disminución de \$126.962 millones equivalente a -5% frente a 2008.

3.2.2.1 Deuda a Largo Plazo

La porción de largo plazo de la deuda financiera de la Empresa es de \$2.376.190 millones que junto con la de corto plazo suman obligaciones financieras por \$2.421.656 millones. La deuda de largo plazo está representada en créditos suscritos con EEB por valor de US\$ 370 millones (\$756.365 millones) a una tasa de interés nominal en USD de 8.75% y un plazo total de 10 años, una deuda con el banco HBU por valor de US\$ 750 millones (\$1.533.173 millones), a una tasa de interés nominal en USD de 9,5% y un plazo total de 10 años y, la valoración de las operaciones de cobertura realizadas en enero de 2009 que para el cierre de este año fue de \$86.652 millones.

Los créditos contratados con EEB y HBU disminuyeron en \$223.283 millones equivalente a -8,9%, esto en razón al efecto generado por la revaluación del peso frente al dólar de los Estados Unidos de América que para 2009 fue de 8,9%, generando en moneda local un menor saldo de la deuda. Esta disminución se vio contrarrestada por la valoración de las operaciones de cobertura en \$86.652 millones para una variación neta de la deuda de largo plazo de -136.631 millones (-5%) frente a 2008.

La deuda a largo plazo constituye el 97% del total de los pasivos de largo plazo y el 96% del total del pasivo.

¹² Ver explicación de Variante Checua en numeral 3.1.1.3 Inventarios del análisis del Balance General

¹³ Ver explicación en numeral 2.1 Resultado operacional – depreciaciones, amortizaciones y provisiones no operativas.

3.2.2.1 Otros pasivos de largo plazo

Los otros pasivos de largo plazo representan el 3% del total del pasivo de largo plazo. Se constituye por la opción de compra de los contratos BOMT's que es el valor a pagar una vez se vencen los plazos para efectuar la transferencia de los gasoductos en virtud de los contratos BOMT y por el impuesto diferido.

El saldo de este rubro asciende a \$71.843 millones mostrando un aumento de \$9.669 millones (16%). Este incremento se da principalmente como resultado de la acumulación de impuestos diferidos del año 2009 por \$11.874 millones. Por otro lado, y contrarrestando el aumento del impuesto diferido, el valor de la opción de compra de los BOMT's bajó en \$2.205 millones en razón a que en 2009 se ejerció la opción de compra del BOMT Gases de Boyacá y Santander disminuyendo esta cuenta en \$1.188 millones y a la disminución por diferencia en cambio de la opción de compra de los BOMT de \$1.017 millones por la revaluación de 2009.

3.2.3 Patrimonio

El patrimonio total de la Empresa a diciembre de 2009 asciende a \$1.131.656 millones, con un aumento de 28% frente al patrimonio de 2008 que ascendía a \$883.993 millones. Este aumento se origina en la utilidad neta del periodo por \$247.663 millones.

El patrimonio está compuesto por un capital suscrito y pagado de \$750.000 millones, una prima en colocación de acciones de \$24.703 millones, que corresponde al valor de ajuste por inflación establecido en el programa de enajenación de los activos, derechos y contratos de Ecogas, comprendido entre la fecha de pago de la primera emisión de acciones dirigida al sector solidario y la fecha de cierre financiero de la adjudicación de la segunda emisión de acciones, por resultados de ejercicios anteriores por -180.700 millones que representa la pérdida neta del 2008, la utilidad del 2009 de \$247.663 millones y, por unas reservas registradas en 2008 por \$289.990 millones, las cuales se derivan de las utilidades de 2007, así:

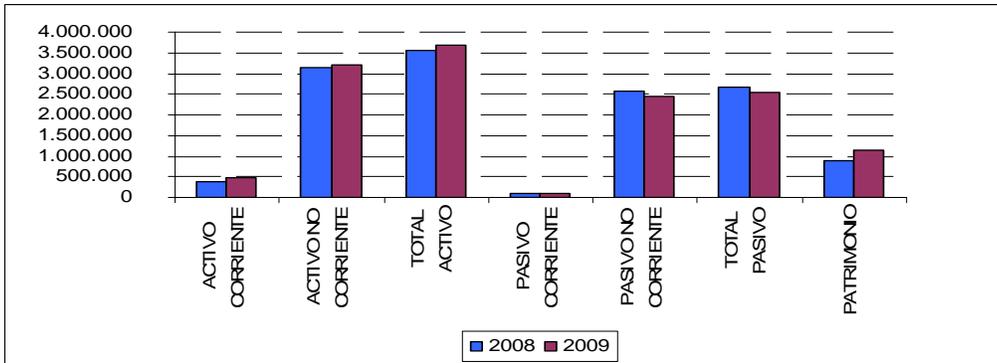
- Reserva legal \$ 28.999 millones
- Reserva artículo 130 de Estatuto Tributario¹⁴ \$ 15.298 millones
- Reserva ocasional¹⁵ \$245.693 millones
-

A continuación se detalla la distribución de los rubros del activo, pasivo y patrimonio de la Empresa.

¹⁴ Corresponde al 70% del mayor gasto fiscal por depreciación de activos fijos.

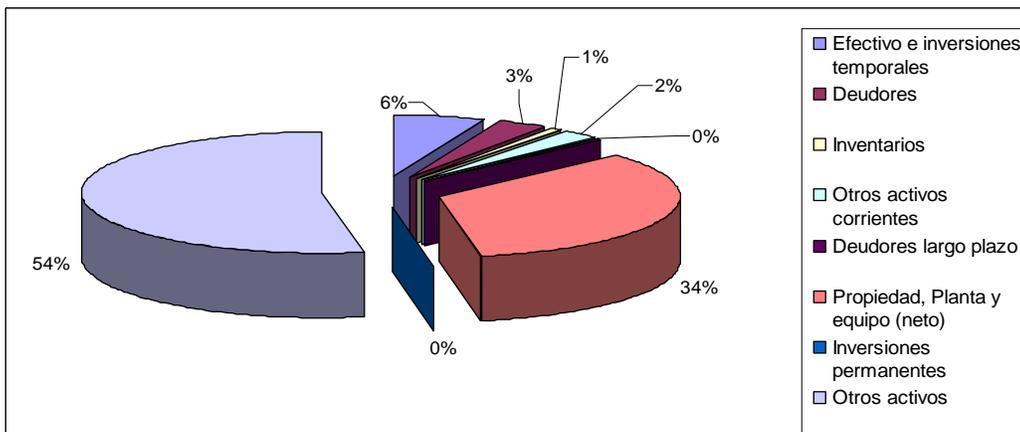
¹⁵ Corresponde principalmente a diferencia en cambio.

CUENTAS DE BALANCE GENERAL 2008 vs. 2009

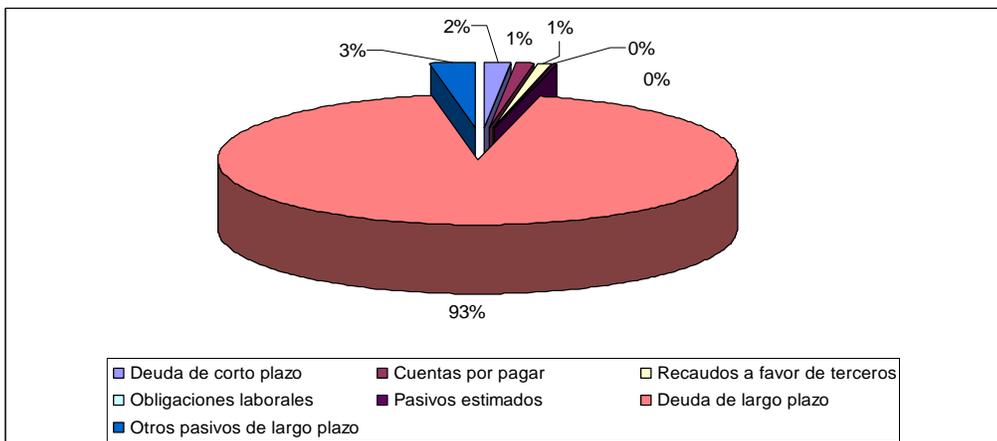


(Cifras en millones de pesos)

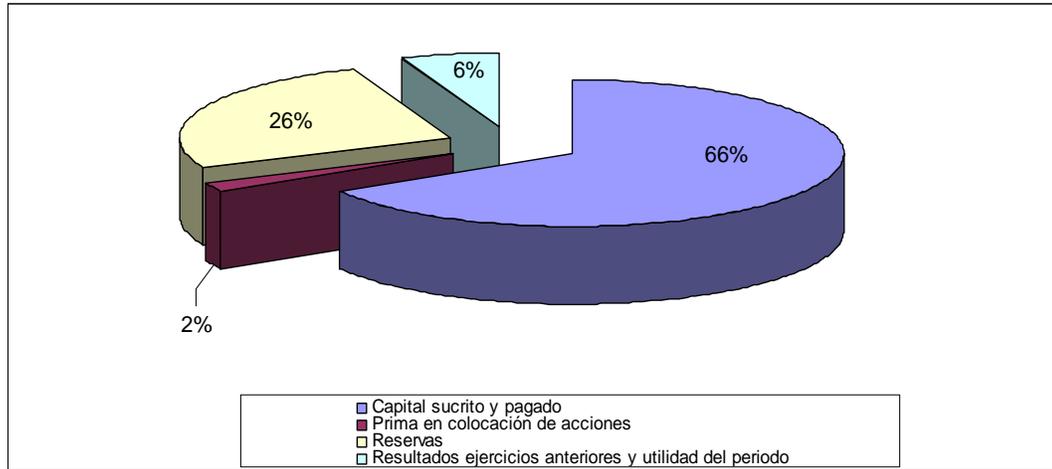
COMPOSICIÓN DEL ACTIVO 2009



COMPOSICIÓN DEL PASIVO 2009



COMPOSICIÓN DEL PATRIMONIO 2009



4. INDICADORES FINANCIEROS

4.1 Rentabilidad del Patrimonio

	2008	2009
Utilidad Neta	75.374	111.002
Patrimonio	883.993	1.131.656
ROE	8,53%	9,81%

La rentabilidad del patrimonio calculada sobre la base de la utilidad neta sin tener en cuenta el efecto de la diferencia en cambio ni la valoración de las operaciones de cobertura, ascendió de 8,53% en 2008 a 9,81% en 2009, gracias al incremento de los ingresos operacionales y no operacionales (utilidad en venta de activos por intercambio de gasoductos embebidos con Promigas) y menor provisión de impuesto de renta.

4.2 Indicador de Liquidez

	2008	2009
Activo corriente	389.521	468.823
Pasivo corriente	82.786	97.442
LIQUIDEZ	4,71	4,81

El indicador de liquidez de la Empresa para 2009 se mantuvo en niveles importantes que le garantizan tener suficientes recursos que le permitan cubrir sus obligaciones de corto plazo. El indicador de liquidez de la compañía indica que por cada peso que la empresa adeuda a sus acreedores y proveedores en el corto plazo, dispone de 4,81

pesos para suplir estas obligaciones. El indicador se ubicó en un nivel similar al obtenido en el año 2008.

4.3 Nivel de endeudamiento financiero

	2008	2009
Deuda Financiera Senior	1.682.693	1.533.173
Activo total	3.541.774	3.677.131
ENDEUDAMIENTO	47,5%	41,7%

TGI S.A. ESP. calcula el nivel de endeudamiento financiero excluyendo de la deuda financiera lo correspondiente a los créditos intercompañías donde TGI S.A. ESP es el deudor y, EEB es prestamista. Estas obligaciones se excluyen del cálculo del indicador en razón a que son estrictamente subordinadas a la deuda senior, razón por la cual se toma como un cuasi equity.

El nivel de endeudamiento para 2009 fue de 41,7% frente a 47,5% en 2008. A pesar que la deuda senior de la Empresa sigue siendo la misma en los dos años (US\$ 750 millones), el descenso en el nivel de endeudamiento se da por efecto de la menor tasa de cambio al cierre de 2009 (\$2.044,23), frente a la del cierre de 2008 (\$2.243,59) ya que la totalidad de la deuda de la Empresa está nominada en dólares de los Estados Unidos de América.

4.4 Deuda Neta a EBITDA

	2008	2009
Deuda Neta	1.421.956	1.318.704
EBITDA	385.038	426.244
Deuda Neta /EBITDA	3,69	3,09

Este indicador se define como la deuda financiera senior descontando la caja e inversiones temporales (sin incluir los fondos restringidos), dividido entre el EBITDA del periodo. La relación Deuda Neta/ EBITDA mejoró disminuyendo de 3,69 en 2008 a 3,09 en 2009, ubicándose por debajo del valor máximo de referencia establecido en los covenants y el cual corresponde a 4,80. El indicador mejoró en 2009 en razón al aumento del 10.7% del EBITDA frente a 2008, y al descenso de la deuda senior en pesos gracias a la disminución de la tasa de cambio.

4.5 EBITDA a Gastos Financieros

	2008	2009
EBITDA	385.038	426.244
Gasto Financiero Neto	190.751	212.795
EBITDA/ G. Financiero Neto	2,02	2,00

Este indicador se define dividiendo el EBITDA entre los gastos financieros, descontando los ingresos por rendimientos financieros que se generaron durante el mismo periodo. El indicador se mantuvo en el año 2009 en los mismos niveles del año 2008 debido a que tanto el EBITDA como el gasto financiero neto crecieron al mismo nivel, ubicándose en 2,00, valor que está por encima al valor mínimo de referencia establecido en los covenants que corresponde a 1,70.

5. SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA

Los aspectos reseñados anteriormente, permiten concluir que la situación financiera de la Empresa es completamente sana, que se trata de una empresa sólida en su operación, que cumple adecuada y oportunamente con todos sus compromisos lo cual le permite estar preparada para acometer sus proyectos de crecimiento de acuerdo con su plan estratégico. Lo anterior se evidencia en indicadores como el capital de trabajo a cierre de 2009 de \$371.381 millones, que a su vez determina un indicador de liquidez de 4,81 veces y el EBITDA de \$426.244 millones.

La empresa cerró el año 2009 cumpliendo los compromisos restrictivos contenidos en los contratos de crédito externos, particularmente los referentes a los indicadores de relación de Deuda Neta a EBITDA y de Gasto financiero Neto a EBITDA pactados en la emisión de bonos realizada en 2007. El indicador de Deuda Neta a EBITDA fue para 2009 de 3,09 veces¹⁶ y el de EBITDA a Gasto Financiero Neto fue para el mismo periodo de 2,00¹⁷ veces, cumpliendo así con los compromisos adquiridos.

Por lo anterior, existe la firme convicción que TGI es una Empresa próspera y con visión de futuro lo que le permite asegurar una creación de valor para sus accionistas y aportar al desarrollo del país.

DIRECCIÓN FINANCIERA

TRANSPORTADORA DE GAS INTERANCIONAL S.A.
EMPRESA DE SERVICIOS PÚBLICOS

¹⁶ El compromiso restrictivo de este indicador es de estar por debajo de 4,8 veces.

¹⁷ El compromiso restrictivo de este indicador es de estar por encima de 1,7 veces.