

INFORME ENERO - JUNIO DE 2015
PROMIGAS

ENTORNO ECONÓMICO

Las economías emergentes siguen desacelerando su ritmo de crecimiento, incluyendo los países latinoamericanos que siendo dependientes de las exportaciones de materias primas, tales como crudo, oro, cobre y acero, han sido afectados por la caída de los precios de las mismas.

El crecimiento económico colombiano ha venido disminuyendo primordialmente por el desfavorable comportamiento de los precios internacionales de los *commodities*, en especial el petróleo, y por la débil recuperación de sus principales socios comerciales. La economía nacional creció en el primer trimestre de este año 2,8 %. La demanda interna se desaceleró, pero se mantiene por encima del 4 % debido al dinamismo en las inversiones. Sin embargo, las exportaciones netas restaron al crecimiento por el fuerte aumento en las importaciones.

El Índice de Precios al Consumidor -IPC- registró una variación de 3,3 % durante los primeros seis meses de 2015 y una variación de 4,4 % en los últimos 12 meses, cifra que se encuentra por encima del rango meta del Banco de la República (2 % a 4 %).

El precio promedio de la divisa se ubicó en 2485 pesos por dólar, 526 pesos más que el del primer semestre del año anterior, lo que representa una variación del 27 %.

ASPECTOS SECTORIALES Y REGULATORIOS

- **Plan Indicativo de Abastecimiento de Gas Natural:** la Unidad de Planeación Minero-Energética -UPME- publicó el Plan Indicativo de Abastecimiento de Gas Natural -PIAGN- en el cual se presenta una prospectiva para la próxima década con diferentes escenarios para la oferta y la demanda de gas natural y los requerimientos de infraestructura para suplir la demanda y garantizar la confiabilidad de suministro.
- **Plan Energético Nacional Colombia: Ideario Energético 2050:** es un documento preparado por la UPME en el que se plantean algunas ideas sobre el desarrollo futuro del sector energético colombiano que pueden servir de base para la elaboración e implementación de una política energética de largo plazo.
- **Comercialización de gas natural:** se continúa emitiendo resoluciones para la implementación del esquema de comercialización de suministro y transporte de gas

natural. Sigue en trámite la definición del pago de compensaciones por variaciones en la entrega de gas, tema que se espera se resuelva en el segundo semestre del año.

Transporte

- **Revisión de tarifas por grave error de cálculo:** la Comisión de Regulación de Energía y Gas -CREG- aprobó el ajuste de las tarifas de transporte de varios gasoductos de Promigas y de su filial Transmetano, ya que reconoció el haber incurrido en un error en la valoración de las inversiones. El ajuste en las tarifas comenzó a aplicarse en mayo de 2015.
- **Inversiones en Transmetano:** la CREG aprobó las inversiones en la estación compresora Malena, las cuales permitirán acrecentar la capacidad de transporte, y la seguridad y continuidad en la prestación del servicio en el departamento de Antioquia.
- **Estación compresora de Promioriente:** se aprobaron los cargos correspondientes a la instalación de una nueva estación compresora que posibilitará inyectar gas directamente al Sistema Nacional de Transporte -SNT- y, por ende, garantizar una operación más confiable y una remuneración adecuada de las inversiones a realizar.

Distribución

- **Metodología para el cálculo del WACC:** la CREG expidió la Resolución 095-2015, por medio de la cual establece la metodología para el cálculo de la tasa de descuento que se aplicará en las actividades de gas natural, GLP y energía eléctrica. Asimismo, emitió la Resolución 096-2015 para la fijación de los valores de la tasa de descuento, con base en la metodología antes mencionada, para la actividad de distribución de gas natural para el periodo 2015-2019, así:

Año	TD Real AI %
2015	13,28
2016	13,51
2017	13,97
2018	14,23
2019	12,47
Promedio	13,49 %

- **Proceso tarifario de distribución de gas natural:** con la publicación del WACC se dio inicio al proceso tarifario para las empresas distribuidoras de gas natural, vencidas desde 2009. Entre agosto y septiembre de 2015 se presentarán los expedientes



tarifarios de acuerdo con la metodología contemplada en la Resolución CREG 202 de 2013.

- **Indexador para los contratos de suministro de gas:** la CREG expidió la Resolución 105-2015 estableciendo que el factor de actualización de los contratos firmados a largo plazo, hasta julio de 2015, podrá ser acordado entre las partes. En caso de que no se llegue a un acuerdo, y para los nuevos contratos, se aplicará una fórmula que involucraría factores adicionales como el comportamiento del precio del petróleo WTI y el IPP de Estados Unidos.
- **Metodología de distribución de energía:** se publicó para comentarios la nueva metodología tarifaria de este sector mediante la Resolución 179 de 2014. La propuesta incluye incentivos a la reposición de activos mediante un modelo de reemplazo depreciado y el reconocimiento de nuevas inversiones en calidad del servicio y pérdidas de energía, entre otras. Se prevé tener una metodología definitiva a principios del 2016 para iniciar el proceso tarifario de las empresas distribuidoras de energía eléctrica.
- **Metodología de comercialización de energía:** mediante la Resolución 180 de 2014 se publicaron las nuevas bases para el cálculo de la tarifa de comercialización. En las modificaciones se reconoce el riesgo de cartera, un margen operacional y el costo financiero de los atrasos en el giro de los subsidios por parte del Ministerio de Minas y Energía -MME-. Se estima que para el cuarto trimestre de 2015 se tengan aprobados los nuevos cargos.

RESULTADOS DE LOS GRUPOS ESTRATÉGICOS DE NEGOCIO -GEN-

GEN TRANSPORTE

Transporte de gas natural

Al finalizar el primer semestre del año, la longitud del sistema de gasoductos de Promigas alcanzó los 2373 km, con una capacidad máxima de transporte estimada en 610,3 Mpcd. En este periodo el volumen de gas transportado fue de 340,6 Mpcd, inferior en 7,17 % al compararlo con 2014.

Los consumos promedios por sector disminuyeron, principalmente en el sector industrial. Esto, como consecuencia de los bajos consumos de las empresas cementeras por la pérdida de competitividad del gas frente a algunos sustitutos y la disponibilidad de carbón. Asimismo, la Refinería de Cartagena redujo su consumo como parte de sus programas de preparación para la entrada de su proyecto de expansión.



En cuanto al sector termoeléctrico, los aportes hidrológicos no fueron tan bajos como se esperaban lo que unido con otros temas técnicos relacionados con la entrada en mantenimiento de algunas plantas de generación térmica y el bajo nivel de despacho de las mismas, originaron una contracción del 5 % en el volumen al compararlo con el mismo periodo del año pasado.

Volumen transportado por sectores Mpcd	Enero - junio 2014	Enero - junio 2015	Variación (%)
Termoeléctrico	214,54	204,61	(5)
Industrial	94,16	78,50	(17)
Doméstico	42,43	42,87	1
GNCV	15,73	14,58	(7)
TOTAL	366,86	340,56	(7,17)

Transmetano aumentó su capacidad contratada 4 % frente al mismo periodo del año anterior, para un total contratado de 87 % de la capacidad del sistema de transporte. La CREG aprobó la inversión en la estación compresora Malena, con las ventajas ya mencionadas.

La CREG le aprobó a Promioriente los cargos para remunerar la inversión de una estación compresora que permitirá inyectar gas directamente al SNT, garantizando una operación más confiable.

En Transoccidente el volumen transportado creció 3 % con respecto al mismo periodo de 2014.

Soluciones Integradas para la industria y generación de energía

Promisol firmó un contrato BOMT a 5 años con Canacol para una planta de tratamiento con capacidad de 100 Mpcd de gas proveniente de Jobo. En cuanto a la unidad de construcción, Promisol ha ejecutado 97 % de las obras de recubrimiento de 21 km del gasoducto de Promigas. Adicionalmente, firmó un contrato con Promigas bajo el esquema de riesgo compartido con Montecz (50 %-50 %), para la construcción del gasoducto San Mateo - Mamonal, de 190 km de extensión y una inversión estimada en US\$45 millones.

Las filiales Transmetano, Promioriente, Transoccidente y Promisol cuentan con las certificaciones Icontec para sus sistemas de gestión de calidad, ambiental y de seguridad y



salud ocupacional, ratificando así el compromiso con la calidad y seguridad de sus operaciones.

Planta de regasificación de gas natural

Sociedad Portuaria El Cayao -SPEC-

A cargo de esta sociedad se encuentra el proyecto de construcción de la primera planta de regasificación de gas natural licuado -GNL- en Colombia. En el periodo objeto de este informe se llevó a cabo la inauguración de *Grace*, unidad flotante de regasificación y almacenamiento, y la ceremonia de colocación de la primera piedra en el lote situado en Barú, con lo que se dio inicio a la construcción de la infraestructura en tierra. Adicionalmente, en el marco de este evento, se firmó el contrato de Concesión Portuaria con la Agencia Nacional de Infraestructura -ANI-. Se prevé que la planta inicie operaciones en diciembre de 2016.

GEN DISTRIBUCIÓN

Distribución de gas natural

Colombia

Las empresas relacionadas continúan comprometidas con la búsqueda de crecimiento sostenible que les permita permanecer posicionadas como líderes en la industria energética en la región. A pesar de los niveles de madurez de los mercados donde operan, prosiguen sumando esfuerzos para beneficiar a más colombianos con el servicio de gas natural.

Fue así como entre enero y junio de 2015 conectaron a 65 210 nuevos usuarios al servicio de gas natural, llegando a tres millones de usuarios atendidos en más de 620 poblaciones de Colombia.

Gases del Caribe inauguró en junio la prestación del servicio de gas natural a 44 poblaciones del Magdalena. De esta manera, más de 25 000 familias de escasos recursos se verán beneficiadas con la disponibilidad de este combustible gracias a la puesta en operación de un nuevo gasoducto, cuya construcción culminó durante el segundo trimestre del año en curso con una inversión que superó los US\$50 millones.

Financiación No Bancaria

Brilla continuó acelerando su ritmo de crecimiento a junio de 2015, con una cifra de \$1,3 billones en créditos aprobados, una cartera de \$365 237 millones y más de 1,4 millones de



familias beneficiadas a través de las cinco distribuidoras vinculadas a este modelo de negocio inclusivo.

Perú

Cálidda sigue buscando aumentar la cobertura del servicio de gas natural, mediante la conexión de 44 785 nuevos usuarios durante este primer semestre de 2015, completando 299 790 beneficiarios con acceso al servicio de gas natural.

El gobierno peruano continúa comprometido con la masificación del servicio de gas natural; recientemente asignó US\$65MM del Fondo de Inclusión Social Energético -FISE- para cubrir costos de conexión de usuarios de recursos limitados. De igual forma, aprobó más de US\$12MM destinados al impulso del segmento GNV.

Por otra parte, Gases del Pacífico -GdP- sigue en los preparativos para iniciar la prestación del servicio de acuerdo con la nueva fecha que se fijó con el gobierno, agosto de 2016. El retraso en la puesta en operación corresponde a una demora en el suministro, ajena a la gestión de GdP.

Distribución y comercialización de energía eléctrica

La Compañía Energética de Occidente ha mantenido el nivel de pérdidas por debajo de 17 %, cumpliendo holgadamente con el requerimiento contractual de 22,4 %. También continúan los esfuerzos para la normalización de clientes y la reducción de la cartera. Concluye el semestre con la atención de 327 529 usuarios en los 38 municipios que actualmente atiende en el Cauca.

En cuanto a temas regulatorios de este sector, la nueva metodología de comercialización, publicada en firme a principios de 2015, reconoce el riesgo de cartera, un margen operacional y el costo financiero de los atrasos en el giro de los subsidios por parte del MME; actualmente, la compañía está a la espera de la aprobación del nuevo cargo. A su vez, fue publicada para comentarios la nueva metodología de distribución, la cual incluye incentivos a la reducción de pérdidas, la inversión en nuevas tecnologías y la mejora en la calidad del servicio al igual que en la reposición de activos.

ESTADOS FINANCIEROS

En cumplimiento de las normas y directrices impartidas por los organismos competentes, se hizo la transición a las Normas Internacionales de Información Financiera -NIIF-, cumpliendo oportunamente con todos los hitos de seguimiento establecidos (ESFA 2013,



re expresión 2014 e implementación total 2015). Bajo estas normas mostramos los siguientes resultados:

Balance General			
(Cifras en millones de pesos)			
ACTIVO	dic-14	jun-15	%
Activo Corriente	288.199	284.672	-1,2
Activo Fijo Neto	219.551	195.653	-10,9
Activo en Concesión	615.740	634.302	3,0
Activo Financiero	1.367.588	1.428.051	4,4
Otros Activos	1.568.123	1.758.499	12,1
TOTAL ACTIVOS	4.059.200	4.301.178	6,0
PASIVO			
Pasivo Corriente	282.672	192.327	-32,0
Largo Plazo	1.612.259	1.878.400	16,5
TOTAL PASIVOS	1.894.932	2.070.726	9,3
TOTAL PATRIMONIO	2.164.268	2.230.452	3,1
PASIVO + PATRIMONIO	4.059.200	4.301.178	6,0

El total de activos creció 6 %, principalmente por el aumento de los otros activos en 12,1 % y del activo financiero en 4,4 %.

El incremento en los otros activos se dio por los préstamos a las compañías vinculadas por \$176 149,5 millones como resultado de la optimización en el uso de los recursos recibidos en la emisión de bonos por \$400 000 millones efectuada en marzo. Asimismo, las inversiones aumentaron por la capitalización del anticipo para futuras capitalizaciones entregado a Gases del Pacífico por USD\$6,3 MM y porque se constituyeron anticipos para futuras capitalizaciones de la Sociedad Portuaria El Cayao -SPEC- por \$57 131 millones y de Promisol por \$8 085 millones. Este crecimiento se compensa por las menores utilidades por método de participación en Surtigas y Gases de Occidente, ocasionadas por la disminución en la variación entre los saldos del activo financiero, relacionado con la naturaleza contractual de sus concesiones, entre ambos años. Adicionalmente, los préstamos otorgados a vinculadas decrecen por el pago de Gases del Pacífico de su deuda por USD\$11,5 MM.

El valor del activo fijo baja especialmente por la decisión de terminar el contrato para la construcción de la microplanta de GNL con el proveedor contratado, Sener, por lo que se recibió el reembolso del anticipo entregado en dólares por \$11 645,7 millones, más la diferencia en cambio generada por el mismo. Igualmente, esta cuenta se redujo por efecto de la depreciación mensual de los activos fijos.



El activo en concesión aumentó 3 % en relación con 2014. Durante los primeros seis meses de 2015 se ejecutaron importantes inversiones en proyectos como el Loop Sincelejo Mamonal, Variante Sincelejo, cambios de recubrimiento en el gasoducto, Hub Cartagena, entre otros.

El activo financiero que genera la concesión de transporte refleja el ajuste semestral correspondiente a la causación del ingreso financiero sobre este activo.

El comportamiento del pasivo corriente, que bajó 32 %, se debió a la terminación de la primera etapa del contrato con Gases del Caribe para la construcción de gasoductos en Magdalena y Cesar, ya que se trasladó al Estado de Resultados el saldo de los ingresos anticipados recibidos de la distribuidora por \$10 036 millones. Por otro lado, las cuentas por pagar por \$36 334 millones disminuyeron como consecuencia de la liquidación de esta primera etapa del contrato de asociación con Montecz, firma con la que Promigas firmó un contrato de riesgo compartido para llevar a cabo la construcción de los gasoductos de Gases del Caribe. Adicionalmente, el impuesto de renta bajó como consecuencia del pago de la porción correspondiente al año 2014.

El pasivo a largo plazo aumentó como resultado de la emisión de bonos realizada en marzo de 2015 por \$400 000 millones, recursos utilizados para pagar deudas bancarias por \$130 000 millones y para fondar los proyectos de inversión incluidos en los planes de trabajo para 2015 y parte de 2016.

Resumen Estado de Resultados
(Cifras en millones de pesos)

	dic-14	jun-15	%
Ingresos Operacionales	234.329	248.013	5,8
Ingreso Activo Financiero	41.301	60.463	46,4
Ingreso Construcciones	71.835	26.289	-63,4
Costos y Gastos	119.942	107.630	-10,3
Costos Construcciones	71.835	26.289	-63,4
Ebitda	182.059	232.531	27,7
Utilidad Operacional	155.688	200.846	29,0
Otros Ingresos	154.253	151.934	-1,5
Otros Egresos	48.463	73.453	51,6
Utilidad Neta	212.976	240.217	12,8

Durante el periodo objeto de este informe se generó un mayor ingreso por transporte de gas, a causa de mayor tipo de cambio en 2015 que afecta los ingresos de transporte cuya tarifa es en dólares. Además, la CREG autorizó el aumento de la tarifa de transporte a partir del 22 de mayo de 2015 por grave error de cálculo en la valoración de las inversiones por parte de la CREG.



El activo financiero relacionado con la concesión de transporte creció por efecto de los ajustes mensuales de esta cuenta y por el procedimiento normativo para su cálculo que involucra variables como WACC y valor presente de los flujos de caja correspondientes.

El ingreso y el costo por construcciones, que se registran por el mismo valor bajo las normas vigentes, reflejan una reducción dadas las mayores inversiones en el Loop Sincelejo Mamonal durante el segundo semestre de 2014.

Los costos y gastos cayeron 10,3 % como consecuencia del registro en 2014 de mayores costos por servicios prestados a Gases del Caribe por concepto del contrato para la construcción de redes (\$20 235 MM), con respecto a 2015 (\$4160 MM).

El Ebitda y la utilidad operacional subieron 27,7 % y 29 %, respectivamente, en relación con el año anterior, comportamiento acorde con las razones antes expuestas.

Los otros ingresos no operacionales muestran un valor inferior al reflejar las menores utilidades por método de participación en Surtigas y Gases de Occidente. Esta disminución se ve compensada por el registro de los dividendos de Cálidda del primer semestre de 2015 por \$31 375 millones, y los mayores ingresos financieros provenientes de los créditos otorgados a las empresas vinculadas por \$176 149 millones.

A su vez, los otros egresos crecieron 51,6 % como resultado del alza en los gastos financieros en 2015 generados por la emisión de bonos en marzo por \$400 000 millones y por el mayor IPC año corrido que afecta las obligaciones indexadas con este indicador.

De acuerdo con los eventos explicados, la utilidad neta a junio de 2015 fue de \$240 217 millones, cifra que representa un crecimiento de 12,8 % en comparación con el semestre inmediatamente anterior y un cumplimiento de nuestro presupuesto superior a 178 %.

Estados financieros consolidados

Dada su relevancia, dentro del nuevo ordenamiento de reportes contables que imponen las NIIF, consideramos necesario presentar los resultados financieros consolidados, es decir teniendo en cuenta la participación de Promigas como accionista en varias compañías relacionadas:



Balance General Consolidado
(Cifras en millones de pesos)

ACTIVO	dic-14	jun-15	%
Activo Corriente	874.540	938.782	7,3
Activo Fijo Neto	1.180.606	1.160.631	-1,7
Activo en Concesión	1.336.925	1.388.763	3,9
Activo Financiero	1.738.599	1.815.145	4,4
Otros Activos	1.198.220	1.158.631	-3,3
TOTAL ACTIVOS	6.328.890	6.461.954	2,1
PASIVO			
Pasivo Corriente	605.662	678.327	12,0
Largo Plazo	3.307.200	3.265.769	-1,3
TOTAL PASIVOS	3.912.862	3.944.096	0,8
TOTAL PATRIMONIO	2.416.028	2.517.858	4,2
PASIVO + PATRIMONIO	6.328.890	6.461.954	2,1

El activo es superior en 2,1 %, primordialmente por el ajuste semestral correspondiente al registro del ingreso financiero asociado a los activos en concesión, así como por las inversiones en proyectos realizadas en Promigas y Gases del Pacífico.

El mayor monto del pasivo es generado por la emisión de bonos realizada por Promigas, cuyos recursos se utilizaron para el pago de obligaciones y para créditos a las empresas vinculadas.

Estado de Resultados Consolidado
(Cifras en millones de pesos)

	dic-14	jun-15	%
Ingresos Operacionales	1.169.579	1.190.871	1,8
Ingreso Activo Financiero	86.445	76.547	-11,5
Costos y Gastos	896.555	883.113	-1,5
Ebitda	384.178	443.568	15,5
Utilidad Operacional	359.469	384.304	6,9
Otros Ingresos	96.662	82.196	-15,0
Otros Egresos	97.946	131.660	34,4
Utilidad Neta	234.472	232.536	-0,8

Los crecientes ingresos operacionales se dieron como resultado de incrementos en la facturación por distribución de gas, principalmente en Gases de Occidente, y de la mayor



TRM promedio durante el primer semestre de 2015 que afecta positivamente los ingresos por transporte de gas.

Los ingresos por activo financiero fueron inferiores por el ajuste en las tasas de descuento entre 2014 y 2015 luego de la actualización de variables de mercado utilizadas para el cálculo.

Los otros ingresos fueron más bajos por menores dividendos registrados, mientras que los otros gastos crecieron por los gastos financieros de Promigas, más altos como consecuencia de la emisión de bonos.

Respecto a los resultados comparativos entre los estados de pérdidas y ganancias separado y consolidado, se observa que la utilidad neta del primero aumentó 12,8 % mientras que la otra cayó 0,8 %. Este comportamiento es originado por la diferencia en cómo se presentan los registros de las empresas del portafolio con participación entre el 20 % y 50 %, ya que en los estados financieros separados se registran los dividendos efectivamente pagados mientras que en los consolidados se registran vía método de participación, en otras palabras teniendo en cuenta como ingresos la participación accionaria sobre su utilidad neta, independientemente de la distribución de dividendos correspondiente.

Sistemas de Revelación y Control de la Información Financiera

Los mecanismos de monitoreo establecidos por Promigas en su sistema de control interno permiten garantizar, de manera razonable, que en el transcurso del primer semestre del año 2015 no hubo deficiencias de controles internos que hayan impedido registrar, procesar, resumir y presentar adecuadamente la información financiera; tampoco se ha tenido conocimiento de fraudes, errores malintencionados o manipulaciones en el informe de gestión o en los estados financieros.

Agradecimientos

A nuestros accionistas les agradecemos su confianza y su permanente apoyo. A la gente de Promigas nuestro reconocimiento por su compromiso y profesionalismo.

Normas sobre Propiedad Intelectual, Derechos de Autor y Libre Circulación de las Facturas



La empresa se ha asegurado de utilizar *software* debidamente licenciado en todos sus procesos. También cumple con la totalidad de las disposiciones vigentes relativas a los derechos de autor.

Dando cumplimiento a lo previsto en el artículo 87 de la Ley 1676 de 2013, se deja constancia de que no se entorpeció la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores.

Antonio Celia Martínez-Aparicio
Presidente