

TGI presentó resultados NEUTRALES en el 2T22, donde los ingresos registraron un comportamiento estable (+5,7% A/A y -2,3% T/T), con crecimiento doble dígito en ingresos con cargo variable y continuidad en los ingresos por capacidad y AOM. El EBITDA (+5,7% A/A y -3,9% T/T) y su margen del 78,6% (-5 pbs A/A y -129 pbs T/T) se presentaron en medio de estabilidad en costos operacionales (+4,0% A/A y -0,9% T/T), con su variación anual relacionada con mantenimientos por la atención de emergencias por la ola invernal y mayores precios del gas combustible. Por su parte, se registró un incremento anual marcado en los gastos administrativos y operacionales netos (+82,2% A/A y -0,9% T/T) dada la presencia de no recurrentes en el 2T21 relacionado con otros ingresos por siniestros reconocidos. A nivel no operacional, sobresale el aumento anual en los costos financieros (+8,4% A/A y -0,9% T/T) debido a la valoración del costo amortizado de los bonos, un aumento significativo en ingresos financieros por rendimientos de excedentes de caja, compensado parcialmente con pérdida en participación de asociadas dada la pérdida de USD 12 MM en Contugás por laudo con Egesur (TGI cuenta con participación del 31% en Contugás). De esta manera, la Utilidad Neta se ubicó en USD 25,7 mil MM (-4,6% A/A y +21,1% T/T) con un margen neto del 25,8% (-280 pbs A/A y +498 pbs T/T), y una menor tasa efectiva de impuestos (26% en el 2T22 vs 32% en el 2T21) dado un efecto positivo por impuesto diferido.

Hechos relevantes

- **Ingresos estables para el 2T22:** Desglosando los ingresos por tipo de cargas, aquellos por Capacidad & AOM (Administración, Operación y Mantenimiento) (+6,1% A/A y -2,0% T/T) presentaron crecimiento anual principalmente por aumento tarifario indexado al IPP de EE.UU y mayor contratación en firme tanto de la ruta Vasconia-Sebastopol como Vasconia-Barrancabermeja, entre otros, a un plazo entre 1 y 2 años, compensado parcialmente por el efecto cambiario al realizar la conversión a USD de los ingresos de AOM. Por su parte, los cargos variables en USD registraron expansiones de doble dígito (+20,8% A/A y +11,0% T/T) por incremento tarifario anual indexado al IPP de EE.UU, y una mayor capacidad transportada a través de contratos con componente variable.
- **Volumen con mayor uso:** En el 2T22 el volumen promedio transportado se ubicó en 503 Mpcd (+15,3% A/A y +2,6% T/T) recordando que, en el 2T21 se presentó el paro de camioneros y mantenimiento de Ecopetrol. El factor de uso fue del 56% respecto al 48% de un año atrás. En cuanto a la capacidad contratada en firme, esta se mantuvo estable en 587 Mpcd, mientras que, respecto a la estructura de los contratos vigentes, al cierre del 2T22 estos se ubicaron en 635 contratos frente a los 667 del 2T21, con un 96,7% de los contratos en firme (promedio ponderado bajo una pareja 91% cargos fijos y 9% variables) y 3,3% en modalidad interrumpible.
- Adicionalmente, a junio de 2022 el 69,1% de la capacidad disponible se encuentra contratada frente al 67,3% del mismo periodo del año anterior y la vida remanente en firme se ubica en 4,4 años frente a los 5,1 años del 2T21. Cabe mencionar que, actualmente los contratos muestran un ciclo contractual de corto plazo a máximo un año, dada la baja oferta de contratos de suministro de gas de mayor plazo, contando con una brecha entre la curva contratada y la proyección de demanda (entre 500 y 600 Mpcd a 2024).

Resumen resultados financieros

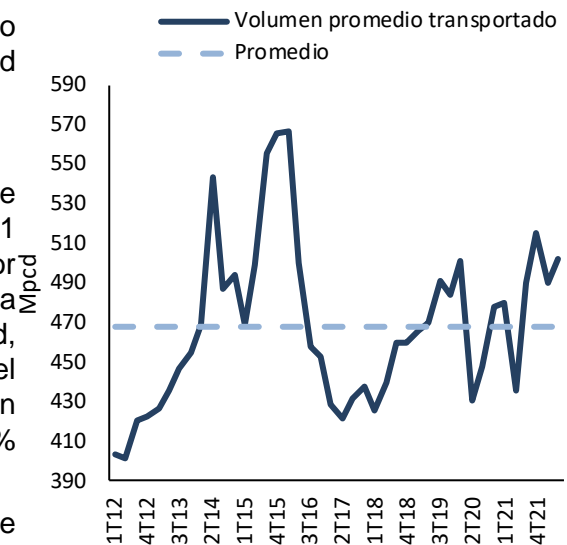
| Cifras en USD Miles | TGI | | | | |
|----------------------------|-------|-------|-------|-----------|-----------|
| | 2T21 | 1T22 | 2T22 | Var % T/T | Var % A/A |
| Ingresos | 94 | 102 | 100 | -2,3% | 5,7% |
| EBITDA | 74 | 82 | 78 | -3,9% | 5,7% |
| Utilidad Neta controladora | 27 | 21 | 26 | 21,1% | -4,6% |
| Margen EBITDA | 78,6% | 79,9% | 78,6% | -129 pbs | -5 pbs |
| Margen Neto | 28,6% | 20,8% | 25,8% | 498 pbs | -280 pbs |

Fuente: EE.FF compañía. Elaboración: Casa de Bolsa SCB.

18 de agosto de 2022



Gráfica 1. Volumen promedio transportado.



Fuente: EE.FF Cálida. Elaboración: Casa de Bolsa SCB. MM de pies cúbicos por día (Mpcd)

Roberto Carlos Paniagua
Analista Oil & Gas y Utilities
roberto.paniagua@casadebolsa.com.co

Omar Suárez
Gerente de Estrategia
Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co

Puntos destacados de la conferencia

- **Respecto a la Reforma tributaria**, la compañía considera que los mayores impactos podrían derivarse de los cambios en materia de Ganancia Ocasional, Renta Líquida Ordinaria y sobre todo las modificaciones a las deducciones de Industria y Comercio.
- **Los cambios regulatorios** relacionados con las resoluciones CREG 099 (vida útil normativa) y 175 (metodología de remuneración de transporte de gas) serán vigentes desde el 1ro de septiembre del 2022. Cabe recordar que, acorde a la nueva normativa, el 55% del valor de los activos de TGI ya cumplieron su vida útil normativa, y el siguiente ciclo se presentaría entre 2026 y 2027 donde estarían incluidos activos como Ballena – Barranca.
- **Respecto a la conexión del mercado de gas del interior del país con la Costa**, se realizó la bidireccionalidad del gasoducto Ballena – Barranca, en acuerdo operacional con Promigas, con un total de 170 Mpcd (120 Mpcd TGI y 59 Mpcd Promigas).
- **La compañía mencionó la intención de priorizar la transición energética** en sectores como transporte de carga e industrias que operan actualmente mayoritariamente con carbón, además de hogares, para mayor consumo de gas. Sumado a los avances en convenio Interinstitucional para prefactibilidad regulatoria, técnica y normativa para transporte y *blending* de hidrógeno y gas.
- **Respecto al proyecto de LNG en el Pacífico**, TGI mencionó que este proyecto del Gobierno Nacional corresponde a una planta de confiabilidad, sobre el cual están analizando pliegos sin tener estimado un Capex respectivo.
- **En cuanto al manejo de la deuda**, en medio del cambio regulatorio mediante la resolución 175 de la CREG donde se establece e indexa en COP las tarifas de los cargos fijos por capacidad y cargos variables, la compañía busca cubrir sus obligaciones en USD de la variación del tipo de cambio luego de la aplicación del ajuste regulatorio, con el objetivo de proteger sus flujos de caja en COP. Respecto al indicador Deuda Neta / EBITDA, en el 2T22 se ubicó en 3,2x, un menor nivel frente al 3,3x del cierre 2021 y el 3,5x de límite de endeudamiento.

ASG:

- La compañía resalta logros alcanzados en materia ambiental relacionados con: **1)** Certificación bonos de carbono 72000 TonCO₂; **2)** 10 Instalaciones certificadas en ISO50001 eficiencia energética, entre otros.
- Alcance del segundo lugar en la industria a nivel mundial en el anuario de sostenibilidad de S&P Global.

Gerencia de Inversiones

Andrés Pinzón

Director Estrategia Comercial y de Producto
andres.pinzon@corficolombiana.com
Tel: (571) 2863300 Ext. 70714

Análisis y Estrategia

Juan David Ballén

Director Análisis y Estrategia
juan.ballen@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22622

Luis Felipe Sánchez

Analista Junior Renta Fija
luis.sanchez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22710

Diego Velásquez

Analista Junior Renta Fija
diego.velasquez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22710

Omar Suarez

Gerente Estrategia Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22619

Alejandro Ardila

Analista Renta Variable
alejandro.ardila@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22703

Laura López Merchán

Analista Renta Variable
laura.lopez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext: 22636

Roberto Carlos Paniagua

Analista Renta Variable
Roberto.paniagua@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00

José Julián Achury

Practicante Renta Fija
jose.achury@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 23632

Mesa Distribución

Juan Pablo Vélez

Gerente Comercial Medellín
jvelez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22861

Mesa Institucional Acciones

Alejandro Forero

Head de acciones Institucional
alejandro.forero@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22843

Juan Pablo Serrano

Trader de acciones Institucional
juan.serrano@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22630

Mesa Institucional Renta Fija

Olga Dossman

Gerente Comercial
Olga.dossman@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 23624

Adda Padilla

Gerente Comercial
adda.padilla@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22607

Luis Felipe Moreno

Gerente Comercial
adda.padilla@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22607

ADVERTENCIA

Este material no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A. Este material no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. La información contenida en este documento se presume confiable, pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza su total precisión, los datos utilizados son de conocimiento público. En ningún momento se garantizan las rentabilidades estimadas asociadas a los diferentes perfiles de riesgo. Variables asociadas al manejo de las posiciones, los gastos y las comisiones asociadas a su gestión pueden alterar el comportamiento de la rentabilidad. Es posible que esta estrategia de inversión no alcance su objetivo y/o que usted pierda dinero al invertir en ella. La rentabilidad pasada no es garantía de rentabilidad futura. Ninguna parte de la información contenida en el presente documento puede ser considerada como una asesoría legal, tributaria, fiscal, contable, financiera, técnica o de otra naturaleza, o recomendación u opinión acerca de inversiones, la compra o venta de instrumentos financieros o la confirmación para cualquier transacción, de modo que, este documento se distribuye únicamente con propósitos informativos, y las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A. Por lo anterior, la decisión de invertir en los activos o estrategias aquí señalados constituirá una decisión independiente de los potenciales inversionistas, basada en sus propios análisis, investigaciones, exámenes, inspecciones, estudios y evaluaciones. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Certificación del analista: El (los) analista(s) que participó (arón) en la elaboración de este informe certifica(n) respecto a cada título o emisor a los que se haga referencia en este informe, que las opiniones expresadas se hacen con base en un análisis técnico y fundamental de la información recopilada, que se encuentra(n) libre de influencias externas. El (los) analista (s) también certifica(n) que ninguna parte de su compensación es, ha sido o será directa o indirectamente relacionada con una recomendación u opinión específica presentada en este informe.