

**TGI presentó resultados NEUTRALES en el 1T22, donde damos una mayor ponderación al comportamiento operacional sobre el resultado neto.** El positivo comportamiento que se registró a nivel operativo fue compensado por una mayor tasa efectiva de impuestos, la cual se ubicó en el 49% frente al 34% del 1T21, debido a un mayor impuesto diferido dada una mayor base gravable por efecto cambiario sobre los pasivos y activos en moneda extranjera, llevando a la Utilidad Neta hasta los USD 21 mil MM (-10,4% A/A y -13,1% T/T) con un margen neto del 21%, siendo el menor margen neto desde el 2T20 cuando se alcanzó un 13,1%. Cabe anotar que la Utilidad Antes de Impuesto presentó una buena dinámica (+15,7% A/A y +5,7% T/T). A nivel operativo, los ingresos registraron un comportamiento favorable (+5,7% A/A y +4,7% T/T), liderados por los ingresos por cargos de capacidad y AOM. El EBITDA (+5,0% A/A y +13,4% T/T) estuvo beneficiado por menores gastos administrativos a nivel anual dada la continuidad de eficiencias generadas en periodos anteriores, pese a mayores costos por mantenimientos programados y aumento en precios de repuestos y gas. A nivel no operacional, sobresale la estabilidad a nivel de costos financieros y un aumento significativo en ingresos financieros por rendimientos de excedentes de caja.

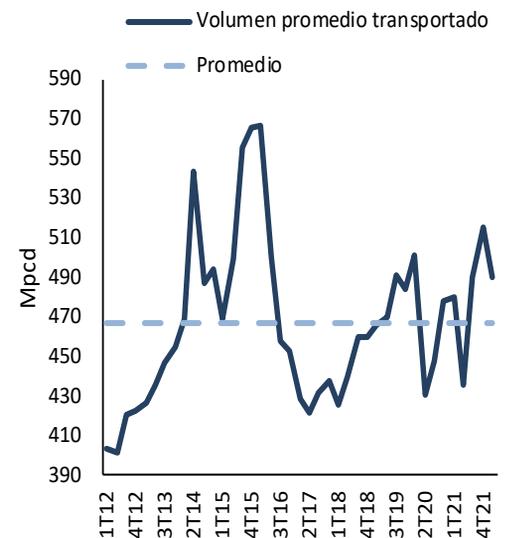
### Hechos relevantes

- **Ingresos sin sorpresas en el trimestre:** Desglosando los ingresos por tipo de cargas, aquellos por Capacidad & AOM (Administración, Operación y Mantenimiento) (+6,8% A/A y +7,6% T/T) presentaron crecimiento en el 1T22. En cuanto al cargo por Capacidad, estuvo relacionado con el incremento tarifario por indexación al IPP de EE.UU y en el caso de ingresos por AOM, corresponde a un mayor ingreso en COP por aumento en el IPC en Colombia, sumado al incremento en la contratación en firme trimestral por volumen incremental en la ruta Sebastopol – Barrancabermeja y contratación en firme adicional. Los cargos variables en USD registraron contracciones (-4,6% A/A y -7,6% T/T) por un menor transporte en algunos tramos durante el mantenimiento del campo Cupiagua. Por último, los ingresos por servicios complementarios (+35,6% A/A y -25,3% T/T) tuvieron una mejora anual relacionada con desbalances de gas en enero y marzo.
- **Volumen estable para el 1T22:** El volumen transportado promedio día no registró variaciones significativas en el periodo (+2,0% A/A y -5,0% T/T) ubicándose en 490 Mpcd, mayor al promedio trimestral desde 2012 de 467 Mpcd e inferior al rango alto histórico de 555 – 566 Mpcd alcanzado entre finales del 2015 y comienzos del 2016 (Gráfica 1). Cabe recordar la no renovación en Diciembre 2020 de 202 Mpcd de capacidad en firme de confiabilidad que se tenía contratada desde 2012 del tramo Ballena – Barranca. El incremento anual estuvo relacionado con la reactivación posterior a la pandemia y un mayor consumo proveniente de la refinería de Barrancabermeja, mencionando que en el 1T22 se presentó el mantenimiento programado de seis días desde el campo productor de Cupiagua. Durante el trimestre el factor de uso se ubicó en 56% frente al 49% de un año atrás. Respecto a la estructura de los contratos vigentes, al cierre del 1T22 se ubicaron en 659 contratos frente a los 667 del 1T21, con un 97,3% de los contratos en firme (promedio ponderado bajo una pareja 91% cargos fijos y 9% variables) y 2,7% en modalidad interrumpible.

31 de mayo de 2022



**Gráfica 1. Volumen promedio transportado.**



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

### Resumen resultados financieros

Cifras en COP Mil MM	TGI				
	1T21	4T21	1T22	Var % T/T	Var % A/A
Ingresos	97	98	102	4,7%	5,7%
EBITDA	78	72	82	13,4%	5,0%
Utilidad Neta controladora	24	24	21	-13,1%	-10,4%
Margen EBITDA	80,4%	73,7%	79,9%	615 pbs	-55 pbs
Margen Neto	24,6%	25,1%	20,8%	-425 pbs	-375 pbs

**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

- **A nivel de proyectos, el proyecto Cusiana Fase IV se encuentra en etapa de finalización, con un avance físico del 98,9%.** Por su parte, en el 1T22 TGI manifestó interés para realizar los proyectos del Plan de Abastecimiento de gas natural (IPAT) en primera instancia como Transportador Incumbente, lo cual incluye los proyectos Ramal – Jamundí, Expansión Mariquita Gualanday, Bidireccionalidad Ballena Barrancabermeja y Bidireccionalidad Yumbo Vasconia, sobresaliendo este último con un CAPEX estimado de USD 120 MM y capacidad de transporte de 250Mpcd.
- **Respecto al estudio de iniciativas,** sobresale el proyecto de nuevas fuentes de suministro a nivel *offshore* en el Golfo de Morrosquillo.
- **A nivel regulatorio,** sobresale la extensión del plazo para el cambio de la denominación de ingresos de USD a COP para el 1ro de septiembre del 2022.
- **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 1T22 se ubicó en 3,0x, un menor nivel frente al 3,3x del cierre 2021 y el 3,5x de límite de endeudamiento.

### ASG:

- Acuerdo GEB - Swed Fund y TGI para desarrollar plan piloto en Biogás.
- **A nivel social,** sobresale: **1)** Línea de acción de liderazgo femenino para impactar a 200 mujeres; **2)** La formación de 30 mujeres emprendedoras en Guayabetal; **3)** Entrega de 2 proyectos de infraestructura, beneficiando a 658 personas.

## 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

## Nicolás Rodríguez

Practicante Renta Fija  
Nicolos.rodriguez@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  
luis.moreno@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.