

Transmetano S.A. E.S.P.

*Estados Financieros por los años terminados al
31 de Diciembre de 2011 y 2010 con el Informe del
Revisor Fiscal*

090-1 TM



KPMG Ltda.
Carrera 43A No. 16A Sur - 38, Piso 3
Medellín - Colombia

Teléfono 57 (4) 3556060
Fax 57 (4) 3132554
www.kpmg.com.co

INFORME DEL REVISOR FISCAL

Señores Accionistas
Transmetano S.A. E.S.P.:

He auditado el balance general de Transmetano S.A. E.S.P. al 31 de diciembre de 2011 y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio, cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo, el resumen de las políticas contables significativas y demás notas explicativas, por el año que terminó en esa fecha. Los estados financieros correspondientes al año 2010 fueron auditados por otro contador público, quien, en su informe de fecha 20 de febrero de 2011, expresó una opinión sin salvedades sobre los mismos.

La administración es responsable por la adecuada preparación y presentación de estos estados financieros de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación de estados financieros libres de errores de importancia material, bien sea por fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas, así como establecer los estimados contables razonables en las circunstancias.

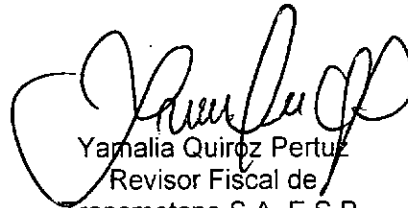
Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros con base en mi auditoría. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y efectué mi examen de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Tales normas requieren que cumpla con requisitos éticos, planifique y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de errores de importancia material.

Una auditoría incluye realizar procedimientos para obtener evidencia sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del criterio del revisor fiscal, incluyendo la evaluación del riesgo de errores de importancia material en los estados financieros. En dicha evaluación del riesgo, el revisor fiscal tiene en cuenta el control interno relevante para la preparación y presentación de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye evaluar el uso de políticas contables apropiadas y la razonabilidad de los saldos y de los estimados contables realizados por la administración, así como evaluar la presentación de los estados financieros en general. Considero que la evidencia de auditoría que obtuve proporciona una base razonable para fundamentar la opinión que expreso a continuación.

En mi opinión, los estados financieros mencionados, tomados fielmente de los libros y adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera de Transmetano S.A. E.S.P. al 31 de diciembre de 2011, los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, aplicados de manera uniforme con el año anterior.

Con base en el resultado de mis pruebas, en mi concepto durante 2011:

- a) La contabilidad de la Compañía ha sido llevada conforme a las normas legales y a la técnica contable.
- b) Las operaciones registradas en los libros y los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea.
- c) La correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente.
- d) Existen medidas adecuadas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Compañía y los de terceros que están en su poder.
- e) Existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión preparado por los administradores.
- f) La información contenida en las declaraciones de autoliquidación de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral, en particular la relativa a los afiliados y a sus ingresos base de cotización, ha sido tomada de los registros y soportes contables. La Compañía no se encuentra en mora por concepto de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral.



Yamalia Quiroz Pertuz
Revisor Fiscal de
Transmetano S.A. E.S.P.
T. P. 137733 - T
Miembro de KPMG Ltda.

30 de enero de 2012, excepto por el literal (e) que es del 29 de febrero de 2012.

TRANSMETANO S.A. E.S.P.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(En miles de pesos colombianos)

ACTIVOS	2011	2010	PASIVOS Y PATRIMONIO	2011	2010
ACTIVO CORRIENTE:			PASIVO CORRIENTE:		
Disponible (Nota 3)	\$ 344.587	\$ 1.064.731	Obligaciones financieras (Nota 12)	\$ 9.205.439	\$ 1.261.470
Inversiones temporales (Nota 5)	13.933.486	6.671.487	Cuentas por pagar (Nota 13)	4.599.134	8.445.103
Deudores (Nota 6)	2.743.263	5.539.511	Obligaciones laborales (Nota 15)	108.075	258.535
Inventarios (Nota 7)	1.802.392	1.506.842	Otros pasivos (Nota 16)	<u>1.709.386</u>	<u>917.804</u>
Gastos pagados por anticipado	<u>445.902</u>	<u>390.674</u>	Total pasivo corriente	<u>15.622.034</u>	<u>10.882.912</u>
Total activo corriente	19.269.630	15.173.245	PASIVO A LARGO PLAZO:		
DEUDORES A LARGO PLAZO (Nota 6)	1.492.730	1.416.154	Obligaciones financieras (Nota 12)	17.955.774	23.968.304
INVENTARIOS (Nota 7)	80.188	48.409	Cuentas por pagar (Nota 13)	1.113.341	-
INVERSIONES PERMANENTES, neto (Nota 8)	174.000	174.000	Otros pasivos (Nota 16)	<u>96.960</u>	<u>34.103</u>
PROPIEDADES, GASODUCTOS, PLANTA Y EQUIPO, (Nota 9)	40.302.016	46.406.162	Total pasivo a largo plazo	<u>19.166.075</u>	<u>24.002.407</u>
OTROS ACTIVOS			Total pasivos	<u>34.788.109</u>	<u>34.885.319</u>
Valorizaciones, neto (Nota 10)	60.272.084	53.883.982	PATRIMONIO (Nota 17):		
Otros, neto (Nota 11)	<u>8.377.912</u>	<u>8.712.367</u>	Capital suscrito y pagado	13.195.633	13.195.633
Total activos	\$ <u>129.968.560</u>	\$ <u>125.814.319</u>	Prima en colocación de acciones	3.293.272	3.293.272
CUENTAS DE ORDEN (Nota 18)	\$ <u>222.836.514</u>	\$ <u>97.547.656</u>	Reservas	8.466.043	8.353.056
			Resultados del ejercicio	9.953.419	10.198.067
			Superávit por valorizaciones	60.272.084	53.883.982
			Revalorización del patrimonio	-	<u>2.004.990</u>
			Total patrimonio	<u>95.180.451</u>	<u>90.929.000</u>
			Total pasivos y patrimonio	\$ <u>129.968.560</u>	\$ <u>125.814.319</u>
			CUENTAS DE ORDEN (Nota 18)	\$ <u>222.836.514</u>	\$ <u>97.547.656</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

** Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros conforme al reglamento, que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Sociedad y que no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de la Compañía.

JOSE MAURICIO RODRIGUEZ
Representante Legal **

WILLIAM PACHECO ALGARIN
Contador Público **
Tarjeta profesional No. 11628-T

YAMALJA QUIROZ PERTU
Revisor fiscal
Tarjeta Profesional No. 137733-T
Miembro de KPMG Ltda
(Vea-se nit informe de 30 de enero de 2012)

TRANSMETANO S.A. E.S.P.

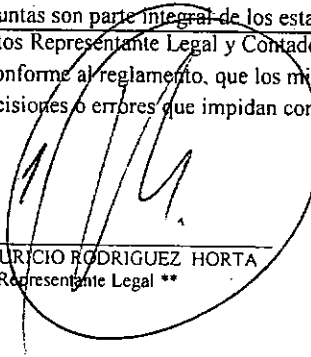
**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**

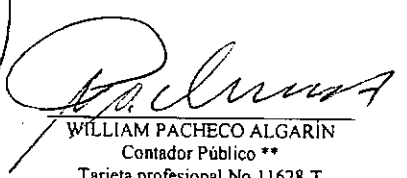
(En miles de pesos colombianos, excepto por la utilidad neta por acción la cual está expresada en pesos colombianos)

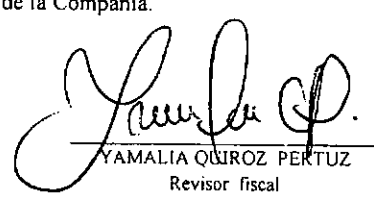
	2011	2010
INGRESOS OPERACIONALES:	\$ 33.173.818	\$ 32.205.850
COSTO DE VENTAS (Nota 19)	<u>(13.664.746)</u>	<u>(17.263.006)</u>
Utilidad bruta	19.509.072	14.942.844
GASTOS OPERACIONALES (Nota 20)	<u>(3.716.647)</u>	<u>(3.343.665)</u>
Utilidad operacional	15.792.425	11.599.179
OTROS INGRESOS (GASTOS) NO OPERACIONALES:		
Ingresos financieros (Nota 21)	2.264.001	744.369
Gastos financieros (Nota 22)	(3.410.096)	(1.060.065)
Otros, neto (Nota 23)	<u>73.229</u>	<u>(53.452)</u>
Utilidad antes de la provisión para impuesto sobre la renta	14.719.559	11.230.031
PROVISIÓN PARA IMPUESTO SOBRE LA RENTA (Nota 14)	<u>(4.766.140)</u>	<u>(1.031.964)</u>
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	<u>\$ 9.953.419</u>	<u>\$ 10.198.067</u>
UTILIDAD NETA POR ACCIÓN	<u>\$ 6.79</u>	<u>\$ 6.96</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

** Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros conforme al reglamento, que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Sociedad y que no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de la Compañía.


JOSE MAURICIO RODRIGUEZ HORTA
Representante Legal **


WILLIAM PACHECO ALGARÍN
Contador Público **
Tarjeta profesional No.11628-T


YAMALIA QUIROZ PERTUZ
Revisor fiscal
Tarjeta Profesional No. 137733-T
Miembro de KPMG Ltda
(Vea mi informe de 30 de enero de 2012)

TRANSMETANO S.A. E.S.P.

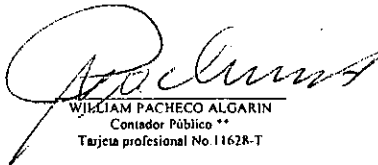
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
 (En miles de pesos colombianos)

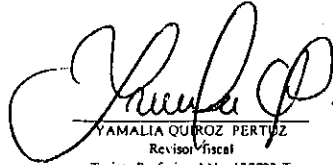
	Capital suscrito y pagado	Prima en colocación de acciones	Reservas	Resultados del ejercicio	Superávit por valorizaciones	Revalorización del patrimonio	Total patrimonio de los accionistas
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009	\$ 13.195.633	\$ 3.293.272	\$ 8.259.687	\$ 12.700.576	\$ 57.006.128	\$ 2.381.704	\$ 96.837.000
Apropiaciones	-	-	94.121	(94.121)	-	-	-
Readquisición de acciones	-	-	(752)	-	-	-	(752)
Dividendos decretados	-	-	-	(12.606.455)	-	-	(12.606.455)
Impuesto al patrimonio	-	-	-	-	-	(376.714)	(376.714)
Escisión	-	-	-	-	(3.122.146)	-	(3.122.146)
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	10.198.067	-	-	10.198.067
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010	13.195.633	3.293.272	8.353.056	10.198.067	53.883.982	2.004.990	90.929.000
Apropiaciones	-	-	112.987	(112.987)	-	-	-
Dividendos decretados	-	-	-	(10.085.080)	-	-	(10.085.080)
Impuesto al patrimonio	-	-	-	-	-	(2.004.990)	(2.004.990)
Valorización de activos	-	-	-	-	6.388.102	-	6.388.102
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	9.953.419	-	-	9.953.419
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	\$ 13.195.633	\$ 3.293.272	\$ 8.466.043	\$ 9.953.419	\$ 60.272.084	\$ -	\$ 95.180.451

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

** Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros conforme al reglamento, que los mismos han sido preparados con base en los libros de contabilidad de la Sociedad y que no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de la Compañía.


 JOSE MAURICIO RODRIGUEZ HORTA
 Representante Legal **


 WILLIAM PACHECO ALGARIN
 Contador Público **
 Tarjeta profesional No. 11628-T


 YAMALIA QUIROZ PERTUZ
 Revisor Fiscal
 Tarjeta Profesional No. 137733-T
 Miembro de KPMG Ltda
 (Véase mi informe de 30 de enero de 2012)

TRANSMETANO S.A. E.S.P.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(En miles de pesos colombianos)**

	2011	2010
CAPITAL DE TRABAJO OBTENIDO DE:		
Operaciones:		
Utilidad neta del ejercicio	\$ 9.953.419	\$ 10.198.067
Más (menos) partidas que no afectan el capital de trabajo:		
Depreciación de propiedades, gasoductos, planta y equipo	7.307.757	10.954.481
Amortización	930.480	716.368
Impuesto de renta diferido	17.104	(168.046)
Provisión de propiedades, planta y equipos	4.245	3.667
Provisión de inventarios	34.467	-
Diferencia en cambio obligaciones financieras a largo plazo	194.743	(360.404)
Pérdida en retiro de propiedades, gasoductos, planta y equipo	-	6.276
Utilidad en venta de propiedades, gasoductos, planta y equipo	(57.361)	(32.000)
Pérdida en retiro de otros activos	-	2.109
Total obtenido de operaciones	18.384.854	21.320.518
Reclasificación al corriente créditos deudores largo plazo	-	100.833
Otención crédito largo plazo	-	28.504.741
Ingreso por venta de propiedades, gasoducto y equipos	-	32.000
Aumento en cuentas por pagar	1.113.341	-
Total capital de trabajo obtenido	19.498.195	49.958.092
CAPITAL DE TRABAJO USADO EN:		
Aumento en inversiones permanentes	-	84.000
Readquisición de acciones	-	752
Aumento en deudores	76.576	-
Aumento en inventarios	66.246	-
Reclasificación deudores a largo plazo	-	1.104.487
Aumento de propiedades, gasoductos, planta y equipo	1.150.495	21.188.772
Aumento en otros activos	550.272	6.169.958
Aplicación del impuesto de patrimonio a la revalorización	2.004.990	376.714
Pagos de obligaciones financieras a largo plazo y reclasificaciones al corriente	6.207.273	14.412.670
Reclasificación impuesto diferido pasivo al corriente	-	34.103
Dividendos decretados	10.085.080	12.606.455
Total capital de trabajo utilizado	20.140.932	55.977.911
DISMINUCIÓN EN EL CAPITAL DE TRABAJO	\$ (642.737)	\$ (6.019.819)

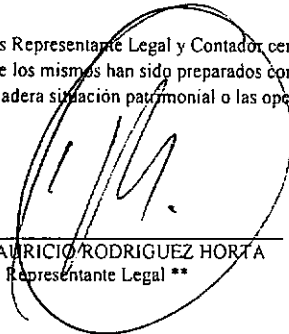
TRANSMETANO S.A. E.S.P.

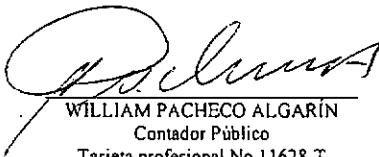
**ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(En miles de pesos colombianos)**

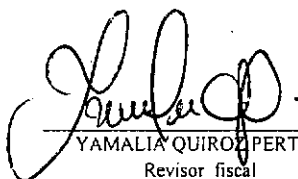
	2011	2010
CAMBIOS NETOS EN LOS ELEMENTOS DEL CAPITAL DE TRABAJO:		
Disponible	\$ (720.144)	\$ (5.697.969)
Inversiones temporales	7.261.999	(1.144.193)
Deudores	(2.796.248)	428.164
Inventarios	295.550	414.215
Gastos pagados por anticipado	55.228	(54.862)
Obligaciones financieras	(7.943.969)	7.136.011
Cuentas por pagar	3.845.969	(6.245.675)
Obligaciones laborales	150.460	(30.853)
Otros pasivos	(791.582)	(824.657)
DISMINUCIÓN EN EL CAPITAL DE TRABAJO	\$ (642.737)	\$ (6.019.819)

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

** Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros conforme al reglamento, que los mismos han sido preparados con base en los libros de contabilidad de la Sociedad y que no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de la Compañía.


JOSE MAURICIO RODRIGUEZ HORTA
Representante Legal **


WILLIAM PACHECO ALGARÍN
Contador Público
Tarjeta profesional No.11628-T


YAMALIA QUIROZ PERTUZ
Revisor fiscal
Tarjeta Profesional No. 137733-T
Miembro de KPMG Ltda
(Vease mi informe de 30 de enero de 2012)

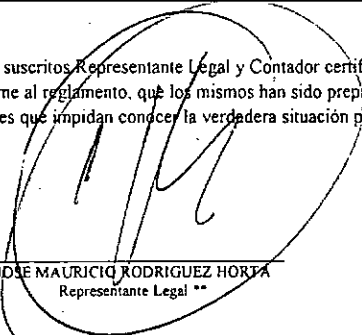
TRANSMETANO S.A. E.S.P.

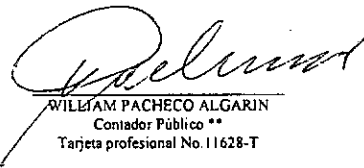
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(En miles de pesos colombianos)

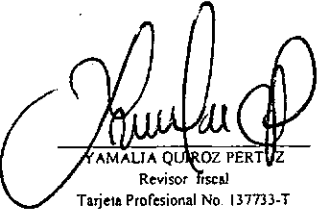
	2011	2010
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta del ejercicio	\$ 9.953.419	\$ 10.198.067
Ajustes para conciliar la utilidad neta del ejercicio con los fondos netos provistos por las actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, gasoductos, planta y equipo	7.307.757	10.954.481
Amortización de cargos diferidos	930.480	716.368
Provisión para impuesto sobre la renta	4.766.140	1.031.964
Provisión para protección de deudores	-	(52.180)
Provisión para protección de inventarios	34.467	-
Provisión de intereses obligaciones financieras	-	1.091.647
Provisión propiedad, gasoductos, planta y equipo	4.245	3.667
Utilidad en venta de propiedades, gasoductos, planta y equipo	(57.361)	(32.000)
Pérdida en retiro de propiedades, gasoductos, planta y equipo	-	6.276
Perdida en retiro de otros activos	-	2.109
Otras partidas que no afectan el flujo de efectivo	-	(27.430)
Diferencia en cambio de obligaciones financieras	194.743	(484.556)
	<u>23.133.890</u>	<u>23.408.413</u>
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Deudores	2.719.672	(1.529.504)
Inventarios	(361.796)	(416.402)
Gastos pagados por anticipado	(55.228)	54.862
Cuentas por pagar	(8.929.982)	5.043.942
Obligaciones laborales	(150.460)	28.089
Otros pasivos	791.582	824.657
Fondos netos provistos por las actividades de operación	<u>17.147.678</u>	<u>27.414.057</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Aumento de propiedades, gasoductos, planta y equipo	(1.150.495)	(21.188.772)
Aumento en activos amortizables	(550.272)	(6.169.958)
Cancelación de créditos de deudores	-	149.866
Venta de propiedades, gasoductos, planta y equipo	-	32.000
Aumento de inversiones permanentes	-	(84.000)
Fondos netos usados en las actividades de inversión	<u>(1.700.767)</u>	<u>(27.260.864)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:		
Dividendos decretados	(10.085.080)	(12.606.455)
Aumento de obligaciones financieras	6.870.375	36.008.582
Pago de impuesto al patrimonio	(556.672)	(376.714)
Readquisición de acciones	-	(752)
Pago de obligaciones financieras	(5.133.679)	(30.020.016)
Fondos netos usados en las actividades de financiación	<u>(8.905.056)</u>	<u>(6.995.355)</u>
CAMBIOS NETOS EN EL DISPONIBLE Y EQUIVALENTES	6.541.855	(6.842.162)
DISPONIBLE Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL EJERCICIO	<u>7.736.218</u>	<u>14.578.380</u>
DISPONIBLE Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL EJERCICIO	\$ <u>14.278.073</u>	\$ <u>7.736.218</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

** Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros conforme al reglamento, que los mismos han sido preparados con base en los libros de contabilidad de la Sociedad y que no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de la Compañía.


JOSE MAURICIO RODRIGUEZ HORTA
Representante Legal **


WILLIAM PACHECO ALGARIN
Contador Público **
Tarjeta profesional No. 11628-T


YAMALIA QUIROZ PERTIERRA
Revisor fiscal
Tarjeta Profesional No. 137733-T
Miembro de KPMG Ltda
(Vea-se mi informe de 30 de enero de 2012)

TRANSMETANO S.A. E.S.P.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE 2011 Y 2010

(En miles de pesos colombianos, a menos que se indique otra denominación)

1. ENTIDAD REPORTANTE

Transportadora de Metano E.S.P. S.A. "TRANSMETANO S.A. E.S.P." fue constituida por Escritura Pública N° 0079 otorgada en la Notaría 24 de Medellín el 9 de diciembre de 1993 y su objeto social consiste en la prestación del servicio público de transporte de gas, para lo cual podrá construir, operar y explotar gasoductos en el territorio nacional de acuerdo con las políticas trazadas por las autoridades competentes. El término de duración de la Sociedad expirará el 9 de diciembre de 2043. Por ser una empresa de servicios públicos las tarifas están reguladas por la Comisión de Regulación de Energía y Gas.

La Compañía es filial de Promigas S.A. E.S.P, empresa que a 31 de diciembre de 2011 posee una participación accionaria del 95.01%.

La Compañía tiene como domicilio principal la ciudad de Medellín y desarrolla su objeto social de transporte de gas natural en los municipios de Cimitarra, Puerto Berrio, Maceo, San Roque, Yolombó, Cisneros, Santo Domingo, Barbosa y Girardota.

MARCO LEGAL Y REGULATORIO

La Empresa se rige principalmente por la ley 142 de 1994 por la cual se establece el régimen de los servicios públicos Domiciliarios, Ley 689 de 2001 y la Resolución CREG 071 de 1999 por la cual se establece el Reglamento Único de Transporte de Gas natural – (RUT) en Colombia, sus estatutos y demás disposiciones contenidas en el Código de Comercio.

Por ser una empresa de servicios públicos, las tarifas que cobra la Compañía a sus usuarios por concepto de servicio de transporte y distribución de gas natural están reguladas por el Gobierno Nacional a través de la Comisión de Regulación y Energía y Gas (CREG). Las tarifas por transporte de gas fueron actualizadas a partir del año 2002 con vigencia hasta el año 2007 según Resolución CREG 70 de 2003. En agosto de 2010 la CREG expidió la Resolución 126 de 2010, la cual establece los criterios generales de remuneración del servicio de transporte de gas natural y el esquema general de cargos del Sistema de Transporte Nacional por el período tarifario 2010-2014. En 2011, con la Resolución 114 se aprobaron las parejas de cargo que aplican para el gasoducto Sebastopol- Medellín.

2. POLÍTICAS CONTABLES

Los estados financieros fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, los cuales son prescritos por normas legales, en especial por el Decreto 2649 de 1993 y las disposiciones de la Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios de Colombia. Ciertos principios contables aplicados por la Sociedad que están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, podrían no estar de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en otros países.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas por la Compañía:

- a. *Unidad monetaria* – De acuerdo con disposiciones legales, la unidad monetaria utilizada por la Compañía para las cuentas del balance general y las cuentas del estado de resultados es el peso colombiano.
- b. *Conversión de moneda extranjera* - Los activos y pasivos en moneda extranjera son convertidos a pesos colombianos a las tasas de cierre de fin de ejercicio (\$1.942,70 por US\$1 al 31 de diciembre de 2011 y \$1.913,98 por US\$1 al 31 de diciembre 2010). La diferencia en cambio generada por las cuentas por pagar y las obligaciones en moneda extranjera requeridas para la adquisición de activos se capitaliza hasta que los mismos están en condiciones de enajenación o uso. De conformidad con el Decreto No. 4918 del Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, a partir del 1 de julio de 2007, la diferencia en cambio de las inversiones de renta variable en subordinadas del exterior se registra como un mayor o menor valor del patrimonio, en el rubro en el cual son reconocidas las variaciones patrimoniales. Todas las demás ganancias y pérdidas en cambio se incluyen en los resultados del ejercicio.
- c. *Inversiones* – Las inversiones se registran al costo, el cual no excede el valor de mercado.
- d. *Inventarios* – Valuados al costo promedio (ajustado por inflación hasta el 31 de diciembre 2005) o a su valor neto de realización, el menor.
- e. *Propiedades, gasoductos, planta y equipo* – El valor en libros de los activos incluye todas las erogaciones y cargos necesarios hasta colocarlos en condiciones de utilización, tales como los de ingeniería, supervisión, impuestos y gastos financieros capitalizados durante la etapa de construcción. Son contabilizados al costo (ajustado por inflación hasta el 31 de diciembre 2005). La depreciación se calcula bajo el método de línea recta, utilizando las siguientes tasas anuales:

Construcciones y edificaciones	5%
Gasoductos, planta y redes	5%
Maquinaria y equipo	10%
Flota y equipo de transporte	20%
Equipo de computación y comunicación	20%
Equipo de oficina	10%

Las mejoras y reparaciones extraordinarias que prolongan la vida útil del activo, se capitalizan; las demás reparaciones y el mantenimiento preventivo se registran en los resultados del año.

- f. *Depreciación diferida* – El exceso de la depreciación fiscal sobre la contable se registra como depreciación diferida y el efecto tributario correspondiente se registra como impuesto diferido pasivo. Para tener derecho a la deducción fiscal, la Compañía constituye una reserva equivalente al 70% del mayor valor solicitado fiscalmente.
- g. *Contratos de Leasing* - Los derechos y obligaciones relacionadas con bienes adquiridos en leasing se reconocen de conformidad con la naturaleza del contrato respectivo, así:

Leasing Financiero

El valor presente de los cánones de arrendamiento y de la opción de compra, calculado a la fecha del contrato, constituye el costo del activo, que se reconoce como un intangible, con abono a una obligación financiera. Durante la vigencia del contrato, el componente de los cánones de arrendamiento que corresponda a abono a capital se aplica como un menor valor del pasivo; la parte correspondiente a intereses se registra como gasto financiero en el estado de resultados.

La depreciación se calcula por el método de línea recta durante la vida útil del bien y se registra como una amortización en el estado de resultados.

- h. *Cargos Diferidos*: – Incluyen los costos y gastos incurridos durante la etapa Preoperativa. La amortización se calcula sobre el costo considerando la misma tasa anual para la depreciación del gasoducto (a la tasa anual del 7.5%)
- i. *Intangibles* – Corresponden principalmente al costo de software y licencias amortizados en (5) años.
- j. *Valorizaciones y desvalorizaciones* – Las políticas contables relacionadas con el reconocimiento de las valorizaciones y desvalorizaciones se presentan a continuación:

Propiedades.Planta y Equipo

Resultan de comparar los avalúos técnicos con su valor neto en libros. Cuando el avalúo técnico es superior al valor en libros, la diferencia se registra como valorización en cuentas del balance; en caso contrario, se registra una desvalorización con cargo inicial a la valorización, hasta agotar su valor y, el exceso en resultados.

Los avalúos se realizan al menos cada tres (3) años. Durante los años intermedios se actualizan con base en el índice de precios al consumidor para ingresos medios (IPC), establecido por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística, DANE.

Inversiones No controladas

La valorización de las inversiones permanentes en sociedades no controladas, que corresponde al exceso de su valor intrínseco sobre su costo en libros, se registra en la cuenta de valorizaciones con crédito al superávit por valorizaciones. Si el valor intrínseco es inferior al costo en libros, la diferencia afecta en primer lugar la valorización y el superávit de la misma hasta su monto, si existiere y, en el evento de ser mayor, representa una desvalorización, la

cual afecta las cuentas antes mencionadas como un menor valor de las mismas, sin perjuicio que el saldo neto de éstas llegare a ser de naturaleza contraria.

- k. *Obligaciones laborales* - Se ajustan al final del ejercicio con base en las disposiciones legales y los convenios laborales vigentes.
- l. *Impuesto sobre la renta* - La provisión para impuesto sobre la renta se determina con base en la utilidad comercial, con el objeto de relacionar adecuadamente los ingresos del período con sus costos y gastos correspondientes; o con base en la renta presuntiva sobre patrimonio líquido, en caso que esta última sea superior a la renta líquida gravable. El efecto de las diferencias temporales que implique el pago de un menor o mayor impuesto en el año corriente, calculado a las tasas actuales, se registra como impuesto diferido por pagar o por cobrar según aplique, siempre que exista una expectativa razonable de que dichas diferencias se reviertan.
- m. *Cuentas de orden* - Se registran en cuentas de orden los derechos y responsabilidades contingentes tales como el valor de los activos dados en garantía de obligaciones financieras, las inversiones entregadas en custodia, las garantías y avales otorgados, las garantías recibidas, las capitalizaciones de la revalorización del patrimonio, los cánones por pagar de bienes recibidos en arrendamiento financiero, las obligaciones en contratos de leasing de infraestructura y los litigios y demandas cuya resolución es incierta. Adicionalmente, incluyen las diferencias entre las cifras contables y fiscales.
- n. *Reconocimiento de ingresos, costos y gastos* - Los ingresos se reconocen en el mes en que se presta el servicio, según se dispone en los contratos. Igualmente, los costos y gastos se registran con base en el sistema de causación.
- o. *Disponible y equivalentes de efectivo* - Para propósitos de la preparación del estado de flujos de efectivo, el efectivo en caja y bancos y las inversiones temporales son considerados como efectivo y equivalentes de efectivo.
- p. *Utilidad neta por acción* - Se determina con base en el número de acciones en circulación al cierre del ejercicio.
- q. *Estimados contables* - La preparación de estados financieros de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, requiere que la administración efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas individuales de los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requieren en los mismos. Los resultados reales pueden diferir de dichos estimados
- r. *Contingencias* - Ciertas situaciones contingentes pueden existir a la fecha de los estados financieros, que pueden resultar en una pérdida futura cuando uno o más hechos sucedan o dejen de ocurrir. Si la evaluación de la contingencia indica una pérdida probable y cuantificable, se registra en los estados financieros.

Si la evaluación indica que una pérdida potencial no es probable pero es incierto el resultado o es probable pero no puede ser estimado el monto de la pérdida, entonces la naturaleza de la

contingencia es revelada en notas a los estados financieros con una estimación del rango probable de pérdida. Contingencias de pérdida evaluadas como remotas no son reveladas.

- s. *Reclasificaciones* – Algunas cifras de los estados financieros al 31 de diciembre de 2010, fueron reclasificadas para fines comparativos y se presentan bajo las denominaciones de las cuentas señaladas en el Plan Único de Cuentas.

3. DISPONIBLE

	2011	2010
Caja	\$ 8.662	\$ 11.276
Bancos Nacionales	330.430	700.442
Bancos Extranjeros (US\$2,829 y US\$184,439)	<u>5.495</u>	<u>353.013</u>
	<u>\$ 344.587</u>	<u>\$ 1.064.731</u>

4. TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía tenía los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera, contabilizados por su equivalente en pesos colombianos:

	2011		2010	
	Dólares	Miles de pesos	Dólares	Miles de pesos
Activos corrientes	US\$ 2.828	\$ 5.495	US\$ 184,439	\$ 353.013
Total activos	<u>US\$ 2.828</u>	<u>\$ 5.495</u>	<u>US\$ 184,439</u>	<u>\$ 353.013</u>
Pasivos corrientes	US\$ 1,797,310	\$ 3.491.636	US\$ 43,209	\$ 82.701
Pasivos a largo plazo	<u>5.250.000</u>	<u>10.199.175</u>	<u>7,012,288</u>	<u>13.421.378</u>
Total pasivos	<u>7.047.310</u>	<u>13.690.811</u>	<u>7.055,497</u>	<u>13.504.079</u>
Posición pasiva, neta	<u>US\$ (7,044,482)</u>	<u>\$ (13.685.316)</u>	<u>US\$ (6,871,058)</u>	<u>\$ (13.151.066)</u>

5. INVERSIONES TEMPORALES

	Tasa de interés efectiva anual 2011 - 2010	2011	2010
Fondos de inversión	3,27% - 3,00%	\$ <u>13.933.486</u>	\$ <u>6.671.487</u>

6. DEUDORES

Transporte de gas (1)	\$	2.119.238	\$	2.887.902
Préstamos al personal		45.423		415.525
Avances, anticipos y depósitos entregados (2)		95.540		939.619
Anticipos de impuestos y contribuciones (3)		-		904.994
Deudores varios, (4)		<u>1.975.792</u>		<u>1.807.625</u>
Total deudores		4.235.993		6.955.665
Porción corriente		<u>2.743.263</u>		<u>5.539.511</u>
Porción no corriente	\$	<u>1.492.730</u>	\$	<u>1.416.154</u>

- (1) Corresponde a los derechos del ente prestador del servicios, originados en desarrollo de su objeto social.
- (2) En el transcurso del año 2011 se amortizaron los anticipos entregados a Silva Ariza S.A. por \$613.709, Consorcio CSG por \$275.379, correspondiente a la construcción del Ramal Oriente.
- (3) En el año 2011 el anticipo de impuesto fue aplicado en su totalidad al saldo por pagar del impuesto de renta. Para el 2010 se reclasificó el valor neto del impuesto de renta por pagar, el anticipo a favor y las retenciones realizadas sobre los ingresos como un saldo a favor.
- (4) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 incluye principalmente cuenta por cobrar por devolución de ICA al Municipio de Girardota por valor de \$1.242.547 y \$1.380.609, respectivamente.

Los vencimientos de los deudores a largo plazo al 31 de diciembre de 2011 son:

Del 1 de enero al 31 de diciembre 2013	\$	365.816
Del 1 de enero al 31 de diciembre 2014		365.055
Del 1 de enero al 31 de diciembre 2015		342.806
Del 1 de enero al 31 de diciembre 2016		205.145
Del 1 de enero al 31 de diciembre 2017 en adelante		<u>213.908</u>
	\$	<u>1.492.730</u>

7. INVENTARIOS

	2011	2010
Materiales, repuestos y accesorios	\$ <u>1.882.580</u>	\$ <u>1.555.251</u>
Porción corriente	<u>1.802.392</u>	<u>1.506.842</u>
Porción no corriente	\$ <u>80.188</u>	\$ <u>48.409</u>

El movimiento de la provisión para los inventarios al 31 de diciembre de 2011 fue el siguiente:

Saldo inicial	\$	-
Aumento provisión		34.467
Aplicación de provisión		<u>(34.467)</u>
Saldo final	\$	<u>-</u>

8. INVERSIONES PERMANENTES

En compañías no controladas

	Número de acciones	% Poseído	2011	2010
Fondo Ganadero de Antioquia S.A.	90.000	0,80	\$ 90.000	\$ 90.000
Concentra Inteligencia en Energia S.A.S.	84.000	5,00	<u>84.000</u>	<u>84.000</u>
			\$ <u>174.000</u>	\$ <u>174.000</u>

9. PROPIEDADES, GASODUCTOS, PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre de 2011

	Costo ajustado	Depreciación acumulada	Valor en libros	Valor comercial (1)	Valorización
Terrenos	\$2.080.114	\$ -	\$ 2.080.114	\$ 2.847.651	\$ 767.537
Semovientes	6.400	2.080	4.320	4.320	-
Construcciones y montajes en curso (2)	2.230.542	-	2.230.542	2.230.542	-
Construcciones y edificaciones	467.553	113.298	354.255	680.185	325.930
Gasoductos, plantas y redes	170.306.124	135.546.840	34.759.284	92.893.522	58.134.238
Maquinaria y equipo	1.639.950	999.222	640.728	794.701	153.973
Flota y equipo de transporte	201.171	186.223	14.948	115.348	100.400
Equipo de computación y comunicación	1.357.644	1.226.327	131.317	921.322	790.006
Equipo de oficina	<u>345.640</u>	<u>241.041</u>	<u>104.599</u>	<u>104.599</u>	<u>-</u>
	178.635.138	138.315.031	40.320.107	<u>\$ 100.592.190</u>	<u>\$ 60.272.084</u>
Provisión	<u>(18.091)</u>	<u>-</u>	<u>(18.091)</u>		
	<u>\$178.617.047</u>	<u>\$ 138.315.031</u>	<u>\$ 40.302.016</u>		

Al 31 de diciembre de 2010

	Costo ajustado	Depreciación acumulada	Valor en libros	Valor comercial (1)	Valorización
Terrenos	\$ 1.580.114	\$ -	\$ 1.580.114	\$ 2.307.581	\$ 727.467
Semovientes	6.400	1.440	4.960	4.960	-
Construcciones y montajes en curso	1.848.397	-	1.848.397	1.848.397	-
Construcciones y edificaciones	467.553	90.034	377.519	708.101	330.582
Gasoductos, plantas y redes	169.741.617	128.568.155	41.173.462	92.692.434	51.518.972
Maquinaria y equipo	1.835.951	951.465	884.486	1.157.242	272.756
Flota y equipo de transporte	583.995	307.048	276.947	454.563	177.616
Equipo de computación y comunicación	1.327.296	1.161.246	166.050	1.003.857	837.807
Equipo de oficina	<u>332.070</u>	<u>223.997</u>	<u>108.073</u>	<u>126.855</u>	<u>18.782</u>
	177.723.393	131.303.385	46.420.008	<u>\$ 100.303.990</u>	<u>\$ 53.883.982</u>
Provisión	<u>(13.846)</u>	<u>-</u>	<u>(13.846)</u>		
	<u>\$177.709.547</u>	<u>\$ 131.303.385</u>	<u>\$46.406.162</u>		

(1) Los avalúos técnicos para gasoductos y equipos fueron practicados por peritos independientes al corte 31 de diciembre de 2011, sobre la metodología de flujo de caja libre descontado, según la cual el valor comercial de la totalidad de los activos operativos de una empresa es equivalente al valor presente de los flujos de caja futuros, que estos estén en la capacidad de generar para sus accionistas. Para las propiedades y demás activos se realizaron avalúos sobre su valor de realización.

(2) Durante el año 2011 se capitalizaron principalmente el Ramal Oriente y la conexión de Eurocerámica por \$191.032 y \$372.532; adicionalmente, se inició el proyecto de adecuación de los gasoductos troncales por \$945.654.

La depreciación cargada a resultados al 31 de diciembre 2011 y 2010 fue de \$7.307.757 y \$10.954.481, respectivamente, disminuye en el año 2011 al quedar totalmente depreciado el gasoducto Sebastopol – Medellín.

10. VALORIZACIONES

	2011	2010
De propiedades, gasoductos, planta y equipo	\$ <u>60.272.084</u>	\$ <u>53.883.982</u>

El avalúo de los gasoductos y equipos fue realizado con corte al 31 de diciembre de 2011, ver nota 9.

11. OTROS ACTIVOS

	2011	2010
Cargos diferidos (1)	\$ 9.073.339	\$ 8.751.048
Impuesto de renta diferido	28.877	74.630
Bienes adquiridos en leasing financiero (2)	5.196.845	4.614.001
Licencias	111.316	94.902
Software	1.162.044	1.156.584
Activos biológicos (3)	<u>1.028.234</u>	<u>1.251.839</u>
	16.600.655	15.893.004
Amortización acumulada (4)	<u>(8.222.743)</u>	<u>(7.180.637)</u>
Otros activos, neto	\$ <u>8.377.912</u>	\$ <u>8.712.367</u>

(1) El aumento corresponde principalmente a los cargos preoperativos del ramal Aeropuerto, el Carmen y Ramal Oriente por \$322.291.

(2) Incluye principalmente leasing financiero de Gasoducto Ramal Oriente con la entidad financiera Leasing Bancolombia por \$4.537.000, ver nota 12.

(3) Los activos biológicos corresponden al proyecto de reforestación que tiene la Compañía en el Municipio de Yolombó.

(4) La amortización cargada a resultados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 fue de \$930.480 y \$716.365, respectivamente.

12. OBLIGACIONES FINANCIERAS

	Interés efectivo anual 2011- 2010	2011	2010
<i>Créditos obtenidos moneda nacional</i>			
Bancolombia	5,77% - 5,78%	\$ 6.000.000	\$ 6.000.000
Banco Popular	5,30% - 5,11%	2.500.000	1.100.000
Leasing Bancolombia	6,58% - 6,58%	4.766.532	4.570.334
Intereses por pagar		<u>207.855</u>	<u>54.322</u>
		<u>13.474.387</u>	<u>11.724.656</u>
<i>Créditos obtenidos moneda extranjera</i>			
Bancolombia US\$7.000.000	2,66% - 2,66%	13.598.900	13.397.860
Helbank Leasing	5,43% - 5,45%	24.073	106.214
Intereses por pagar		<u>63.853</u>	<u>1.044</u>
		<u>13.686.826</u>	<u>13.505.118</u>
Total obligaciones financieras		<u>27.161.213</u>	<u>25.229.774</u>
Porción corriente		<u>(9.205.439)</u>	<u>(1.261.470)</u>
Porción no corriente		<u>\$ 17.955.774</u>	<u>\$ 23.968.304</u>

Durante el año 2011 se obtuvieron créditos para capital de trabajo por valor de \$5.000.000 con el Banco popular, del cual fue cancelado \$2.500.000; adicionalmente, fue cancelada obligación existente al 31 de diciembre 2010 por \$1.100.000 con el mismo banco.

Adicionalmente, durante el año 2011 se causaron intereses por créditos en moneda extranjera por \$380.351, (\$29.771 en el año 2010), por créditos en moneda nacional \$567.730, (\$292.716 en el año 2010), por los créditos de los leasing \$249.898, (\$12.245 en el año 2010), e intereses a vinculados económicos por \$3.799.

Los vencimientos de las obligaciones a largo plazo son:

Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2013	<u>17.955.774</u>
	<u>\$ 17.955.774</u>

13. CUENTAS POR PAGAR

	2011	2010
Proveedores (1)	\$ 393.354	\$ 6.997.403
Costos y gastos por pagar	623.798	1.211.405
Retención en la fuente por pagar	39.247	219.975
Impuesto sobre la renta (2)	2.969.257	-
Impuesto al patrimonio (3)	1.670.013	-
Avances y anticipos recibidos	<u>16.806</u>	<u>16.320</u>
Total cuentas por pagar	<u>\$ 5.712.475</u>	<u>\$ 8.445.103</u>
Porción corriente	<u>4.599.134</u>	<u>8.445.103</u>
Porción no corriente	<u>\$ 1.113.341</u>	<u>\$ -</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2010 existían cuentas por pagar a los contratistas Silvia Ariza S.A y Consoncio CSG por \$3.100.542 y \$2.508.191, respectivamente, por la construcción del Ramal Oriente, que fueron pagados durante el año 2011.

(2) El año gravable 2010 generó saldo a favor de impuesto sobre la renta por valor de \$904.994.

(3) En 2011 fue causado el impuesto al patrimonio por valor de \$2.226.684, ver nota 14.

14. IMPUESTO DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS

Impuesto sobre la renta- La Compañía está sujeta a un impuesto sobre la renta con una tasa del 33% al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 aplicable sobre la renta líquida, o la renta presuntiva, la mayor. Con la reforma al régimen tributario colombiano, para los años 2007 y siguientes, se redujo del 6% al 3% el porcentaje para el cálculo de la renta presuntiva; de igual forma se eliminó la sobretasa del 10% del impuesto neto de renta, que fue establecida en las reformas tributarias de 2003 y 2002 (Leyes 863 de 2003 y 788 de 2002).

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, la Compañía calculó y registró la provisión para impuesto sobre la renta tomando como base la renta líquida gravable la cual tiene en consideración algunos ajustes a la utilidad comercial.

El año gravable 2009 y 2010 esta abierto para la revisión de las autoridades tributarias.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía no tenía pérdidas fiscales acumuladas ni excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria.

A continuación se presenta un resumen de las principales partidas conciliatorias entre:

Utilidad contable antes de la provisión para impuesto sobre la renta y la renta líquida gravable:

	2011	2010
Utilidad antes de la provisión para impuesto sobre la renta	\$ 14.719.559	\$ 11.230.031
Mas: Gastos no deducibles		
Gravamen a los movimientos financieros	109.857	64.282
Amortización de cargos diferidos	(62.353)	482.908
Impuestos no deducibles	232.851	-
Otros	86.155	195.819
Menos: Deducciones fiscales e ingresos no gravables		
Diferencia de los valores depreciados y consumidos fiscales y contables	(286.309)	(462.242)
Recuperación de provisión de activos	-	(10.179)
Deducción por inversión en activos fijos productivos	148.270	(7.572.690)
Deducción de nuevas plantaciones forestales	(826.395)	(277.940)
Renta líquida gravable	14.121.635	3.649.989
Tasa impositiva	33%	33%
Provisión de impuesto para la renta	4.660.140	1.204.496
Mas: Impuesto diferido débito	45.753	150.941
Ajuste impuesto de renta años anteriores	(2.610)	(4.486)
Menos: Impuesto diferido crédito	62.857	(318.987)
	<u>\$ 4.766.140</u>	<u>\$ 1.031.964</u>

El patrimonio contable y el patrimonio fiscal:

	2011	2010
Patrimonio contable	\$ 95.180.451	\$ 90.929.000
Valorizaciones	(60.272.084)	(53.883.982)
Provisiones	18.091	13.846
Impuesto de renta diferido débito	(28.877)	(74.631)
Diferencias en cargos diferidos	(35.218)	(156.460)
Ajuste por inflación fiscal en activos no monetarios	6.136.291	6.136.291
Exceso depreciación fiscal	(5.887.804)	(5.887.804)
Activo fiscal no contable	-	(500.000)
Impuesto diferido crédito	96.960	34.103
Patrimonio fiscal	<u>\$ 34.959.323</u>	<u>\$ 36.610.363</u>

Impuesto al patrimonio – De acuerdo con lo establecido en la Ley 863 de 2003, para los años 2004 a 2006, la Compañía estaba obligada a liquidar un impuesto al patrimonio equivalente al 0,3% del patrimonio líquido al 1 de enero de cada año; con la reforma al régimen tributario colombiano, introducida por la Ley 1111 de diciembre de 2006, para los años 2007 y siguientes, se extiende la aplicación del impuesto al patrimonio con una tarifa de 1,2% hasta el año 2010. El Artículo 1 de la Ley 1370 de 2009, extendió la aplicación de esta norma hasta el año 2014. La Compañía reconoció un impuesto al patrimonio por \$2.004.990 y \$221.694 registrándolo contra la cuenta revalorización del patrimonio y resultados, respectivamente; y efectuó el pago de \$556.672 correspondiente al año 2011.

Reforma tributaria- La Ley 1430 del 29 de diciembre de 2010 introdujo, entre otros, los siguientes cambios que aplican a partir del año gravable 2011, así:

- a) La deducción por inversión en activos fijos reales productivos no podrá ser utilizada por ningún contribuyente del impuesto sobre la renta y complementarios a partir del año gravable 2011.
- b) Se elimina el gravamen a los movimientos financieros, mediante la reducción progresiva de la tarifa así:
 - Al 2 por mil por los años 2014 y 2015
 - Al 1 por mil por los años 2016 y 2017
 - Al 0 por mil a partir del año 2018
- c) Las declaraciones de retención en la fuente que se presenten sin pago total serán ineficaces, a menos que sean presentadas por agentes retenedores que antes de la presentación tengan saldo a favor superior a 82.00 UVT y que sea susceptible de compensación con la respectiva

declaración; en este caso, la solicitud de compensación debe hacerse dentro de los seis meses siguientes a la fecha de presentación de la declaración.

- d) Para los años gravables 2011 y 2012 las liquidaciones privadas del impuesto sobre la renta quedarán en firme antes de 2 años si el impuesto neto de renta es superior varias veces al valor de la inflación causada en el respectivo año gravable, así:
- Al menos 5 veces - a los dieciocho meses de presentación.
 - Al menos 7 veces – al año de presentación.
 - Al menos 12 veces - a los seis meses de presentación.
- e) Gravamen sobre las operaciones de crédito internacional. Se deroga a partir del 1º de enero de 2011 el tratamiento como ingreso de fuente extranjera para los intereses originados en créditos obtenidos en el exterior por las empresas nacionales, extranjeras o mixtas, y para las rentas de leasing internacional.
- f) Para efectos de la aceptación de costos, deducciones, pasivos e impuestos descontables los pagos que efectúen los contribuyentes o responsables deberán realizarse mediante de los medios que implique la utilización del sistema financiero en la forma y condiciones que autorice el Gobierno Nacional; la deducibilidad de los pagos en efectivo se reducirá gradualmente a partir del 2014.

15. OBLIGACIONES LABORALES

	2011	2010
Cesantías consolidadas	\$ 44.239	\$ 80.543
Intereses sobre cesantías	5.306	9.535
Vacaciones	58.530	121.302
Aporte seguridad social	-	47.543
	<u>\$ 108.075</u>	<u>\$ 258.535</u>

Información adicional del número de empleados y valores devengados por el personal:

	2011	2010
<u>Número de empleados:</u>		
Personal de dirección y confianza	1	3
Otros	18	33
<u>Valor devengado por el personal:</u>		
Personal de dirección y confianza	\$ 120.882	\$ 585.224
Otros	<u>2.517.911</u>	<u>1.762.154</u>

16. OTROS PASIVOS

	2011	2010
Recaudos a favor de terceros (1)	\$ 1.709.386	\$ 917.804
Impuestos diferidos	<u>96.960</u>	<u>34.103</u>
Total otros pasivos	<u>1.806.346</u>	<u>951.907</u>
Porción corriente	<u>1.709.386</u>	<u>917.804</u>
Porción no corriente	<u>\$ 96.960</u>	<u>\$ 34.103</u>

(1) Corresponde principalmente al recaudo del impuesto del transporte de gás pendiente por liquidación del Ministerio de Minas para realizar su pago.

17. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital social – Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el capital autorizado estaba representado por 1.650.000.000 de acciones comunes con un valor nominal de nueve pesos cada una, de las cuales 1.466.181.418 estaban suscritas y pagadas.

Reservas – El saldo de las reservas se detalla así:

	2011	2010
Legal	\$ 6.597.816	\$ 6.597.816
Reserva para adquisición de acciones	39.064	39.064
Para futuros ensanches	<u>1.829.163</u>	<u>1.716.176</u>
	<u>\$ 8.466.043</u>	<u>\$ 8.353.056</u>

Reserva legal – De acuerdo con la ley colombiana, la Compañía debe transferir como mínimo el 10% de la utilidad del período a una reserva legal hasta que ésta sea igual al 50% del capital suscrito. Esta reserva no está disponible para ser distribuida pero puede ser utilizada para absorber pérdidas.

Reserva para readquisición de acciones propias – En el año 2005 la Compañía constituyó una reserva para readquisición de acciones propias por valor de \$1.527.933 y al 31 de diciembre de 2011 y 2010 ha readquirido 329.959 acciones propias por \$527.933. De acuerdo con lo dispuesto en el Código de Comercio, todos los derechos inherentes a las acciones readquiridas quedan en suspenso.

Otras reservas – Las reservas para expansión del negocio, para futuros ensanches y para donaciones son de libre disponibilidad de los accionistas.

Revalorización del patrimonio – La revalorización del patrimonio sólo podrá ser distribuida como utilidad, cuando la Compañía se liquide o se capitalice su valor de acuerdo con las normas legales.

De acuerdo a lo establecido en la Ley 1111 de diciembre de 2006 y 1370 del 30 de diciembre del 2009, la cuenta de revalorización del patrimonio se redujo en \$376.714 y \$2.004.990 para causar el impuesto del patrimonio correspondiente a los años 2010 y 2011, respectivamente.

18. CUENTAS DE ORDEN

	2011	2010
Cuentas de orden fiscales:		
Diferencias en cuentas del activo	\$ 43.652.128	\$ 51.378.525
Diferencias en el pasivo y patrimonio	<u>46.085.622</u>	<u>46.085.622</u>
	89.737.750	97.464.147
Cuentas de orden de control:		
Activos totalmente depreciados (1)	<u>133.098.764</u>	<u>83.509</u>
	<u>133.098.764</u>	<u>83.509</u>
	<u>\$ 222.836.514</u>	<u>\$ 97.547.656</u>

(1) Durante el 2011 quedaron totalmente depreciado principalmente: el Gasoducto de Sebastopol – Medellín por \$131.163.029, Sistema Scada \$546.804, Retroescavadora \$146.823 y Tractocamion \$101.250.

19. COSTO DE VENTAS

	2011	2010
Depreciación (1)	\$ 7.233.407	\$ 11.387.654
Amortizaciones	693.187	486.606
Mantenimiento y reparaciones	545.180	1.425.759
Servicios personales	1.368.994	1.113.239
Otros costos de prestación del servicio	926.675	745.075
Seguros	677.188	678.781
Materiales y suministros	801.507	597.363
Impuestos	6.739	7.025
Servicios Públicos	472.989	474.909
Honorarios	518.898	334.589
Arrendamientos	193.308	282.207
Orden y contrato por otros servicios	<u>226.674</u>	<u>216.405</u>
	<u>\$ 13.664.746</u>	<u>\$ 17.263.006</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2011, el gasto por depreciación disminuye principalmente al quedar totalmente depreciado el gasoducto Sebastopol - Medellín.

20. GASTOS OPERACIONALES

	2011	2010
Gastos de personal	\$ 1.269.799	\$ 1.234.139
Honorarios	648.859	719.272
Gastos de viajes	203.379	192.271
Gravamen a los movimientos financieros	146.475	85.709
Suscripciones y afiliaciones	200.912	153.138
Arrendamientos	142.935	150.126
Impuestos y contribuciones	328.210	86.076
Comunicaciones y transporte	87.515	86.684
Otros gastos operacionales	102.636	105.854
Mantenimientos	59.212	88.133
Depreciación y Amortización	311.646	283.195
Servicios Público	126.593	75.973
Materiales y suministros	36.085	41.366
Papelería	13.679	27.883
Provisión de inventario y equipos	38.712	13.846
	<u>\$ 3.716.647</u>	<u>\$ 3.343.665</u>

21. INGRESOS FINANCIEROS

	2011	2010
Ingresos financieros	\$ 280.928	\$ 328.262
Diferencia en cambio (1)	<u>1.983.073</u>	<u>416.107</u>
	<u>\$ 2.264.001</u>	<u>\$ 744.369</u>

(1) Diferencia en cambio generada principalmente por la obligación financiera por US\$7,000,000 con Bancolombia tomada en diciembre de 2010.

22. GASTOS FINANCIEROS

	2011	2010
Intereses	\$ 1.200.884	\$ 335.159
Diferencia en cambio (1)	2.192.503	707.495
Otros	<u>16.709</u>	<u>17.411</u>
	<u>\$ 3.410.096</u>	<u>\$ 1.060.065</u>

(1) Diferencia en cambio generada principalmente por la obligación financiera por US\$7,000,000 con Bancolombia tomada en diciembre de 2010.

23. OTROS, NETO

	2011	2010
Otros ingresos:		
Utilidad en venta de activo fijo	\$ 57.361	\$ 32.000
Recuperación de provisiones	-	10.179
Otros	<u>37.600</u>	<u>76.629</u>
	<u>\$ 94.961</u>	<u>\$ 118.808</u>
Otros gastos:		
Ajuste de ejercicios anteriores	\$ 8.453	\$ 667
Otros gastos extraordinarios	<u>13.279</u>	<u>171.993</u>
	<u>\$ 21.732</u>	<u>\$ 172.260</u>
Otros, neto	<u>\$ 73.229</u>	<u>\$ (53.452)</u>

24. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Compromisos - Para el desarrollo de su objeto social, la Compañía ha celebrado, entre otros, los siguientes contratos:

Por Escritura Pública No. 5433 del 25 de agosto de 1994, la Compañía obtuvo del Gobierno Nacional la concesión para prestar el servicio de transporte público de gas natural a través del Gasoducto Sebastopol-Medellín.

El 16 de febrero de 1996, la Compañía suscribió un contrato de transporte de gas natural a través del gasoducto Sebastopol - Medellín con ECOPETROL S.A. La obligación contractual por parte de Transmetano S.A. E.S.P. consiste en recibir el gas natural en el punto de recibo previamente pactado, conducirlo por el gasoducto y entregarlo en varios puntos de entrega en los términos y condiciones establecidos en dicho contrato, hasta un máximo de sesenta y siete millones de pies cúbicos estándar por día (67.000 KPCD) y de acuerdo con las especificaciones mínimas de calidad establecidas por la Comisión de Regulación de Energía y Gas (CREG). Con vigencia hasta el 28 de Noviembre del 2012.

El 13 de marzo de 2006 la Compañía suscribió un contrato de transporte de gas natural a través del gasoducto Sebastopol - Medellín con la Empresa Edalgas S.A. E.S.P. La obligación contractual por parte de Transmetano S.A. E.S.P. consiste en recibir, conducir y entregar el gas en los puntos de entrega de Puerto Berrio, Cisneros y San José del Nus, de conformidad con las especificaciones mínimas de calidad establecidas por la Comisión de Regulación de Energía y Gas (CREG). Este contrato ha sido objeto de dos modificaciones, las cuales se firmaron el 29 de noviembre de 2006, para actualizar la capacidad máxima de transporte contratada, y en febrero 6 de 2008 para modificar nuevamente la capacidad contratada, el plazo del contrato y las garantías de pago del mismo. Con vigencia hasta el 30 Junio del 2012.

El día 3 de julio de 2007 la compañía suscribió un contrato de transporte de gas natural por medio de la conexión al gasoducto Sebastopol Medellín con la empresa Colombiana Kimberly Colpapel S.A. en el cual Transmetano S.A. E.S.P. se obliga a recibir el gas natural en el punto de recibo, conducirlo por la conexión y entregarlo en la planta en los términos y condiciones estipulados en el contrato, hasta una capacidad máxima de transporte de 1500 KPCD, y cumplir con las especificaciones mínimas de calidad establecidas por la CREG. Con vigencia a 10 años a partir de la fecha de firmado el contrato.

El 12 de marzo de 2008, la Compañía suscribió un contrato de transporte de gas natural a través del gasoducto Sebastopol Medellín con la empresa Alcanos de Colombia S.A. E.S.P. en el cual Transmetano S.A. E.S.P. se obliga a recibir el gas natural en el punto de recibo, conducirlo por la conexión y entregarlo en el punto de entrega de Tasajera en los términos y condiciones estipulados en el contrato, de acuerdo con las especificaciones mínimas de calidad establecidas por la CREG. Con vigencia al 30 de Abril del 2012.

Durante el segundo semestre del 2008, la Compañía inició la ejecución de un contrato de transporte de gas natural a través del gasoducto Sebastopol Medellín con la compañía Empresas Públicas de Medellín S.A. E.S.P. en el cual Transmetano S.A. E.S.P. se obliga a recibir el gas natural en el punto de recibo, conducirlo por la conexión y entregarlo en el punto de entrega del

municipio de Barbosa en los términos y condiciones estipulados en el contrato, de acuerdo con las especificaciones mínimas de calidad establecidas por la CREG.

La Compañía suscribió un contrato con Empresas Públicas de Medellín S.A. E.S.P. el 22 de julio de 2009, para la habilitación de un nuevo punto de salida denominado "Parque de las Aguas", localizado en el municipio de Barbosa, en un diámetro de 3" y diseñado para una presión máxima de operación de 1.200 PSI, de manera que se pueda transportar gas natural por el gasoducto y entregarlo en dicho punto en los términos y condiciones que se estipulen.

Contingencias

En el curso de sus operaciones la Compañía está sujeta a diversas reglamentaciones de orden legal inherentes a las empresas de servicios públicos y de protección del medio ambiente. En opinión de la administración de la Compañía y de sus asesores legales, no se han identificado situaciones que puedan indicar posibles incumplimientos con esas normas, las cuales puedan tener un impacto significativo en los estados financieros, sin embargo se advierte de la siguiente situación especial.

Transmetano S.A. E.S.P. solicitó al Municipio de Girardota la cancelación del registro como contribuyente del impuesto de Industria y Comercio en ese municipio y la devolución de los pagos realizados en el año 2003 y 2004, fundamentados en que la Sociedad no es contribuyente de tal impuesto, toda vez que la actividad principal (transporte de gas natural) no está gravada con el impuesto, de conformidad con lo dispuesto en los artículos 16 del Decreto 1056 de 1953 y el artículo 1º del Decreto 850 de 1965. El Municipio no atendió la solicitud de cancelación del registro de Transmetano S.A. E.S.P. como contribuyente del impuesto de industria y comercio y no realizó la devolución de los impuestos pagados y no debidos, por lo que Transmetano S.A. E.S.P. instauró dos demandas de acción de nulidad y restablecimiento del derecho ante el Tribunal Administrativo de Antioquia por las decisiones del Municipio de Girardota.

El Tribunal Administrativo de Antioquia ha proferido sentencia en el proceso contra el Municipio de Girardota en lo relacionado con la devolución de los pagos realizados por el Impuesto de Industria y Comercio, en la cual se deniegan las súplicas de Transmetano S.A. E.S.P. con el argumento de que el servicio público de distribución y comercialización del gas, son actividades gravadas con ese impuesto de acuerdo con la Ley 142 de 1994, desconociendo que el transporte de gas natural, que es la actividad desarrollada por Transmetano S.A. E.S.P. es una actividad exenta. La Compañía instauró una apelación de esta decisión ante el Consejo de Estado y el 3 de septiembre de 2009, La Sección Cuarta del Consejo de Estado, falló a favor de Transmetano S.A. E.S.P. , ordenando revocar la sentencia proferida por el Tribunal Administrativo de Antioquia y dispuso además anular las Resoluciones por las cuales el Municipio de Girardota negó las peticiones. Adicionalmente ordenó al Municipio de Girardota la devolución del impuesto de Industria y Comercio pagado por Transmetano S.A. E.S.P. , junto con los intereses corrientes y de mora en los términos fijados por la ley. De acuerdo a lo anterior, Transmetano S.A. E.S.P. registró como un activo cierto y exigible los valores correspondientes a la recuperación del impuesto y la causación de los intereses corrientes ordenados en dicha sentencia.

Igualmente en desarrollo de este proceso la Compañía en agosto de 2007 recibió un mandamiento de pago emitido por la tesorería de Girardota, en la cual se pidió a la Compañía pagar \$1.415

millones por el impuesto de Industria y Comercio de los años 2004, 2005, 2006 y 2007 al cual se presentaron varias excepciones entre las cuales se encuentra la falta de ejecutoria del título. Para el año 2011 el municipio de Girardota devolvió a Transmetano S.A. E.S.P. un saldo de \$1.308.070, el municipio cancela semestralmente a la Compañía.

25. OPERACIONES RECIPROCAS

El siguiente es el resumen de los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 y de los ingresos y gastos de la compañía por transacciones realizadas durante los periodos finalizados en esas fechas con accionistas que poseen una participación del 10% o más del capital de la Compañía, con directores y con representantes legales y administradores de la Compañía y con sociedades donde los accionistas, administradores, representantes legales y miembros de la junta directiva tengan una participación directa o indirecta, igual o superior del 10% de las acciones.

Al 31 de diciembre de 2011

	Accionistas	Representantes legales y administradores
Pasivos		
Cuentas por pagar	\$ <u>10.894</u>	\$ <u>-</u>
Egresos:		
Compras	\$ 18.948	\$ -
Salarios	-	120.882
Financieros	3.799	-
Honorarios	<u>-</u>	<u>69.628</u>
	\$ <u>22.747</u>	\$ <u>190.510</u>

Al 31 de diciembre de 2010

	Accionistas	Representantes legales y administradores
Activos		
Préstamos	\$ <u>-</u>	\$ <u>2.611</u>
	\$ <u>-</u>	\$ <u>2.611</u>
Egresos:		
Honorarios	\$ -	\$ 49.292
Salarios	<u>-</u>	<u>543.654</u>
	\$ <u>-</u>	\$ <u>592.946</u>

Durante los períodos terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, no se llevaron a cabo operaciones con compañías vinculadas, accionistas, directores y administradores de las características que se mencionan a continuación:

- a) Servicios gratuitos o compensados.
- b) Préstamos que impliquen para el mutuario una obligación que no corresponda a la esencia o naturaleza del contrato mutuo.
- c) Préstamos con tasas de intereses diferentes a las que ordinariamente se pagan o cobran a terceros en condiciones similares de plazo, riesgo, etc.

26. INDICES FINANCIEROS

Los principales índices financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2011 y 2010 son los siguientes:

	2011	2010
Liquidez		
Razón corriente (veces)	1.23	1.40
Días de cuentas por cobrar comerciales	15	33
Solvencia y cobertura		
Relación de endeudamiento/activo total		
Con valorizaciones	27%	28%
Sin valorizaciones	50%	48%
EBITDA (Utilidad operacional más depreciaciones y amortizaciones)	<u>\$ 24.030.662</u>	<u>\$ 23.270.028</u>
Cubrimiento de EBITDA sobre gastos financieros, incluida diferencia en cambio (veces)	.1	21.9
Deuda financiera EBITDA (veces)	1.1	0.9
Rentabilidad		
Porcentaje de utilidad neta/ingresos	30.0%	31.7%
Porcentaje de utilidad operacional/ventas	47.6%	36.0%
Retorno sobre el total de activos al comienzo del período (sin valorizaciones)	11%	11%
Rotación del activo al inicio del período (sin valorizaciones) (veces)	0.46	0.13
Retorno sobre el patrimonio al inicio del período (sin valorizaciones)	14%	17%

27. ANÁLISIS DE ÍNDICES FINANCIEROS

LIQUIDEZ

Razón Corriente – Disminución de la razón corriente en el 2011 por el aumento en el pasivo corriente debido al incremento en las obligaciones financieras, que fueron tomadas para el pago de dividendos.

Días de cuentas por cobrar comerciales – Disminución en las cuentas por cobrar a clientes.

SOLVENCIA Y COBERTURA

Relación de endeudamiento/activo total – los indicadores de relación de endeudamiento sobre el activo para el 2011 se mantienen estables en comparación con los presentados para el 2010

EBITDA – Incremento de este indicado por mayores ingresos por la facturación a un nuevo cliente, Eurocerámica, adicionalmente se incrementó el 10% en los volúmenes transportados y se generaron menores costos de mantenimiento por una menor ejecución en los planes de mantenimiento de O&M.

Cubrimiento de EBITDA sobre gastos financieros – Se presenta una disminución generada por el incremento de la diferencia en cambio, calculada a la deuda en dólares con Bancolombia, adicionalmente, en 2011 se impactó a resultados con los gastos financieros, que en 2010 estaban siendo capitalizados en el proyecto Ramal Oriente.

Deuda financiera EBITDA – El incremento se presenta por el aumento neto en las obligaciones financieras.

RENTABILIDAD

Porcentaje de utilidad neta/ingresos – Disminución generada por la menor utilidad neta, debido que los gastos financieros y provisión de impuesto sobre la renta son superiores al incremento en la utilidad operacional.

Porcentaje de utilidad operacional/ventas – Se presenta un aumento importante debido al incremento en la utilidad operacional producida por los mayores ingresos operacionales y menor gasto operacional porque en abril de 2011 el gasoducto troncal quedó totalmente depreciado.

Retorno sobre el total de activos al comienzo del período – Este indicador se mantiene estable.

Rotación del activo al inicio del período (sin valorizaciones) – Generado por los mayores ingresos del 2011.

Retorno sobre el patrimonio al inicio del período (sin valorizaciones) – La disminución se presenta por el incremento en 2011 de las valorizaciones de las propiedades, plantas y equipos, por actualización de los activos fijos según el avalúo técnico.