

Informe Semestral y
Balance General

Diciembre de 2008



TABLA DE CONTENIDO

JUNTA DIRECTIVA.....	1
ADMINISTRACIÓN.....	2
INFORME DE LA JUNTA DIRECTIVA Y DEL GERENTE A LOS ACCIONISTAS DE TRANSMETANO E.S.P. S.A.....	3
INFORME DEL REVISOR FISCAL.....	10
BALANCES GENERALES	12
ESTADO DE RESULTADOS.....	14
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS.....	15
ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA	16
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO	17
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS	18
BALANCE GENERAL – COMPARATIVO ANUAL	38
ESTADO DE RESULTADOS – COMPARATIVO ANUAL	40
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS – COMPARATIVO ANUAL	41
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO – COMPARATIVO ANUAL	42
CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL Y CONTADOR DE LA COMPAÑÍA.....	43
PROYECTO DE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES	44
CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL DE LA COMPAÑÍA EN RELACIÓN AL SISTEMA DE CONTROL INTERNO.....	45



JUNTA DIRECTIVA

Principales

Dr. Hernando Gutiérrez de Piñeres Abello

Dr. Mario Alberto Cañas Grillo

Dr. Benigno Orlando Polo Jiménez

Suplentes

Dr. Eduardo Rosado Fernández de Castro

Dra. Elvira Peynado Vengoechea

Dr. Juan David Rico Restrepo



ADMINISTRACIÓN

Gerente General

Rafael Yepes Isaza

Gerente Administrativo y Financiero

Elkin Alonso Romero Naranjo

Gerente Técnico

José Mauricio Rodríguez Horta

Coordinador Administrativo y Financiero

Nelson Ferney Mazo Jaramillo

Coordinador Gestión Social, Ambiental y Humana

Luis Fernando Ramírez Calle

Coordinador de Mantenimiento Civil

César Augusto Restrepo Ochoa

Ingeniero de Operación y Mantenimiento

Jesús María Henao Carvajal



INFORME DE LA JUNTA DIRECTIVA Y DEL GERENTE A LOS ACCIONISTAS DE TRANSMETANO E.S.P. S.A.

Medellín, Enero 29 de 2009

Señores accionistas:

Dando cumplimiento a las disposiciones estatutarias y legales pertinentes, nos complace presentarles el informe de gestión y el balance y estado de resultados correspondientes al segundo semestre del año 2008.

PRINCIPALES ACTIVIDADES REALIZADAS DURANTE EL SEMESTRE

Situación Económica

En el segundo semestre del año la economía colombiana al igual que la mayoría de economías del mundo emergente, inició una fase de desaceleración, causada principalmente por la situación de crisis financiera que se presentó en Septiembre del 2008 como consecuencia de la quiebra de varios bancos internacionales. Estas quiebras fueron producidos por la caída en los mercados de valores de Estados Unidos que comenzó en el 2007 a raíz del incumplimiento de hipotecas otorgadas por bancos estadounidenses a personas con pobres historiales de crédito que contagió todo el sistema de valores debido a la forma como se estructuraron las coberturas de esas hipotecas. A pesar de los esfuerzos realizados por las autoridades monetarias colombianas para contener la inflación, está cerró el 2008 en un 7.67%, explicada principalmente por la evolución de los precios de los alimentos. Así mismo el precio del dólar en el mercado local registró aumentos importantes en el último trimestre cerrando en \$2,243.59 que equivale a una devaluación anual del 2.81% revirtiendo la gran tendencia revaluacionista presentada hasta septiembre del 2008. Este efecto devaluacionista del último trimestre tuvo su origen en la aversión al riesgo causada por la crisis financiera que desestimuló el apetito de los inversionistas por las economías emergentes refugiando sus capitales en economías más sólidas.

Balance Sector Gas Natural en Colombia

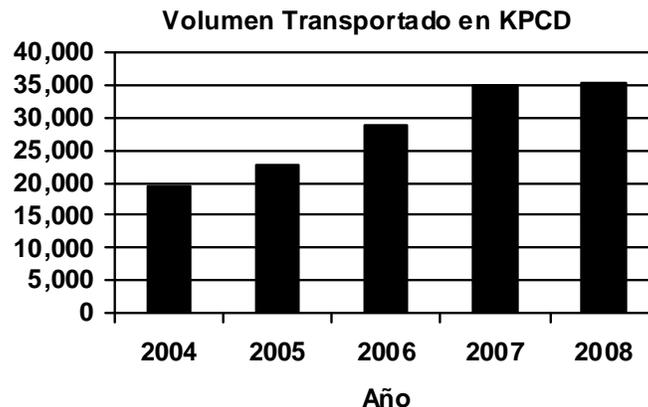
El año 2008 se caracterizó por ser un año en el cual se presentaron los mayores precios en la historia del Gas Natural llegando a bordear los US\$5.00/MBTU para el gas de la Guajira por el incremento desmesurado en el precio del petróleo. No obstante estos altos precios las proyecciones preliminares de la consolidación de los consumos indican que la demanda total de gas natural en el país sobrepasará los 740 MPCD que implica un crecimiento superior al 4.0% con respecto al año 2007. Es de destacar que el crecimiento es impulsado por el sector residencial al incorporar más de 300.000 usuarios en el año llegando a una cifra cercana a los 4.8 millones de usuarios y al continuo crecimiento de la utilización del gas natural para vehículos al superar los 280.000 vehículos convertidos a Gas Natural en el país con un consumo total de cerca de 83 MPCD que se distribuye en más de 450 estaciones de servicio.

Transporte de gas por el gasoducto Sebastopol – Medellín

El volumen de gas transportado por el gasoducto Sebastopol – Medellín durante el segundo semestre del 2008 alcanzó la cifra de 6,559 MPC de gas natural con lo cual el total del volumen transportado para el año 2008 se situó en 12,887 MPC que equivalen a una demanda promedio de

35.2 MPCD. El día de máximo transporte se entregaron 41.3 MPCD a nuestros remitentes lo cual ocurrió el 23 de septiembre de 2008. Las anteriores cifras implicaron tan solo un crecimiento del 1.4% con respecto al volumen del año anterior y el cumplimiento del presupuesto fue el 87% con respecto a las proyecciones previstas. Este año se disminuyó de manera apreciable el ritmo de crecimiento en el transporte de gas debido a la disminución en el consumo por parte del sector industrial por los altos costos del Gas, pero se continuó creciendo en los usuarios residenciales que se abastecen del gas transportado por el Gasoducto, llegando a los 400.000 usuarios en 16 poblaciones antioqueñas atendidas por Empresas Publicas de Medellín, Edalgas y Alcanos, quienes son las tres empresas distribuidoras de gas natural con operaciones en el departamento.

En la gráfica que se presenta a continuación se observa el comportamiento creciente del volumen transportado por el gasoducto Sebastopol – Medellín durante los últimos 5 años.



Es de destacar que durante el segundo semestre del 2008, se inició la entrega de gas a la red de distribución del municipio de Barbosa completando así 5 puntos de salida para el gasoducto desde donde se atienden 7 remitentes.

Operación y mantenimiento del gasoducto Sebastopol – Medellín

La operación del gasoducto Sebastopol – Medellín continuó sin interrupciones durante el segundo semestre del año 2008 lo cual implicó que durante el año la disponibilidad de la infraestructura fuera del 100%.

Durante el segundo semestre se ejecutó el programa de mantenimiento del gasoducto lo cual permitió finalizar el año con un cumplimiento del 96.9% en dicho programa. Entre las principales actividades realizadas durante el segundo semestre del 2008 es importante mencionar las siguientes: inspección periódica de los equipos electromecánicos del gasoducto, realización de dos recorridos metro a metro del derecho de vía, corrida de raspadores para limpieza interna de la tubería, mantenimiento de la vía de acceso a la Estación Guacharacas la cual prácticamente se destruyó durante el invierno, inicio de implementación del sistema de gestión de la calidad en la operación, reparación de un daño localizado en el K64 provocado por terceros y mejoramiento de las condiciones de almacenamiento de la tubería en Inventario

Adicionalmente durante el semestre se continuó con la ejecución del programa de salud ocupacional y seguridad industrial para la prevención de la salud de los empleados de la compañía lo que permitió que durante el año 2008 solo se presentara 1 accidente de trabajo con 5 días de incapacidad en 78,156 horas de trabajo laboradas por los empleados y que no se presentaran

accidentes de tránsito en los más de 280.000 kilómetros recorridos por los vehículos al servicio de la compañía que equivale a dar 22 vueltas a la tierra.

Igualmente se empezaron a ver los logros de la actualización del Plan de Manejo Ambiental y es así como con la implementación de éste la compañía recicló cerca de 2.000 kg de los casi 3.500 kg. de residuos que se generaron en el año.

Construcción del Ramal a Oriente

Durante el semestre se realizaron todos los estudios de ingeniería para la construcción del Ramal al Oriente que tendrá una longitud aproximada de 40 km, con diámetros de tubería de 8, 6 y 4 pulgadas, una presión máxima de operación de 1.200 PSI, una capacidad de transporte de 7.5 MPCD y permitirá abastecer el mercado residencial, industrial y de gas natural para vehículos de los municipios de Guarne, Rionegro, Marinilla y Santuario. La obra tendrá una estación de derivación, una válvula de seccionamiento, dos estaciones intermedias y tres estaciones de entrega y un costo aproximado de US\$ 12 millones

Con este proyecto, TRANSMETANO busca beneficiar los sectores industrial, vehicular y residencial. Para los dos primeros, se ha considerado de que por lo menos 10 usuarios entre empresas y estaciones de servicio cercanas al ramal, se conectaran directamente al gasoducto, con lo cual evitarán el costo de distribución, que representa aproximadamente el 30 por ciento de la tarifa a usuario final y para el sector residencial, se estima que cerca de 50.000 usuarios de los cuatro municipios podrán acceder al gas natural con una tarifa de transporte única para todo el departamento de Antioquia, lo que es coherente con las señales que existen en materia de energía eléctrica.

En Octubre del 2008 se presentó el estudio de impacto ambiental con miras a obtener la licencia ambiental por parte del MVADT, hasta la fecha se ha adquirido cerca del 50% de las servidumbres requeridas para el proyecto y se han emitido las órdenes de compra para la tubería y los principales equipos que compondrán el gasoducto

Aspectos regulatorios

Dentro de los aspectos regulatorios a destacar es importante anotar la expedición por parte del Ministerio de Minas y Energía del decreto 2687 de 2008 por el cual se establecieron los instrumentos para asegurar el abastecimiento nacional de gas natural, medida que ha sido interpretada por los agentes como una medida de intervención del estado.

Adicionalmente se presentaron varios estudios por parte de la CREG para tratar de determinar la metodología y el esquema general de cargos para remunerar la actividad de transporte de Gas Natural, sin que se pudiera lograr el cometido de tener aprobada la metodología en el año 2008. Esta indefinición no ha permitido recalcular la tarifa de transporte de la compañía la cual lleva ya dos años vencida.

Relaciones con los accionistas

En el segundo semestre del año se decretó un dividendo ordinario de \$2.4 por acción el cual se pagó el 24 de octubre de 2008 y se continuó con el mecanismo de readquisición de acciones autorizado por la Junta Directiva para los accionistas que decidan vender acciones que representen menos del 2% de las suscritas.

Igualmente se continuó con el mejoramiento de los controles internos que permitan asegurar la validez de los estados financieros de acuerdo con la ley Sarbanes Oxley la cual rige para las empresas que cotizan en el mercado público de valores de Estados Unidos.

Relaciones con la Comunidad

En el segundo semestre del año 2008 TRANSMETANO continuó contribuyendo al progreso y al mejoramiento de la calidad de vida de las comunidades vecinas a los gasoductos que opera, y fue así como en el año se completaron 45 proyectos que mejoraron la calidad de vida de cerca de 10.000 personas en las cuatro áreas de intervención de programa de Gestión Social de la compañía las cuales son la socialización del Plan de contingencia y seguridad, la promoción del desarrollo económico de los habitantes del área de influencia, el desarrollo social de las comunidades vecinas a nuestro gasoducto y el fortalecimiento de una cultura por la conservación del medio ambiente

Por medio de un trabajo concertado con las comunidades, se logró la ejecución de proyectos como: la capacitación de 8 comités veredales de emergencia en primeros auxilios y técnicas de rescate con cuerdas, la realización de ferias de salud visual y oral para la atención de 660 niños en edad escolar en los municipios de Girardota y Santo Domingo, la reparación conjunta con la comunidad de un puente sobre el río Medellín en el Municipio de Barbosa, la capacitación a 30 cacaoautores en técnicas modernas para el cultivo de cacao, el establecimiento de 30 parcelas de frutales en los municipios de Puerto Berrio y Maceo, la promoción de un beneficiadero ecológico de café que beneficia a 30 familias del municipio de Yolombó, el apoyo a 10 instituciones escolares para brindar mejores condiciones para los alumnos, mejoramiento de 12 viviendas en el municipio de Barbosa, capacitación a las administraciones municipales en el manejo del impuesto de transporte de gas natural y establecimiento de un programa de reforestación de 160 hectáreas que brindará empleo directo a 20 personas durante dos años.

La gestión social que ejerce TRANSMETANO en las comunidades del área de influencia del Gasoducto Sebastopol - Medellín, tiene como eje al ser humano, influyendo en los diferentes ámbitos de la vida de las comunidades, generando mecanismos de sostenibilidad y alianzas que redundan en el desarrollo de la región del Nordeste, Magdalena Medio y Oriente Antioqueño, afianzándose el compromiso de las comunidades en el cuidado del Gasoducto Sebastopol Medellín.

BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS

Activos

Al cierre del segundo semestre del año 2008, el total de activos alcanzó la suma de \$118,276 millones. Dentro de esta cifra, los principales rubros son los siguientes: \$29,366 millones correspondientes al valor neto de propiedades y equipos, \$24,055 millones correspondientes a activos corrientes y \$64,765 millones correspondientes a otros activos los cuales incluyen una valorización de los activos de \$62.851 millones. Los activos a fin del segundo semestre del año 2008 aumentaron en un 11% con respecto a los activos registrados al primer semestre del año 2008, causado básicamente por el aumento del activo corriente derivado de la liquidez proporcionada por los recursos de crédito contratados para el ramal a Oriente.

Pasivos

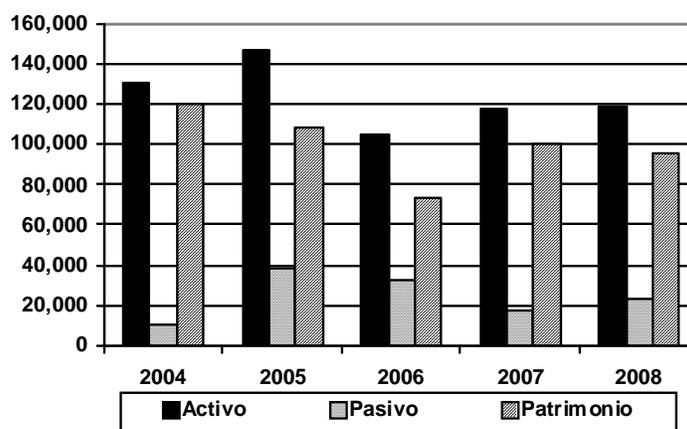
Los pasivos ascendieron a \$23,356 millones, siendo el principal rubro el de obligaciones financieras por \$17,500 millones. Las cuentas por pagar y provisiones ascendieron a \$4,959 millones para el cierre del ejercicio y otros pasivos registraron un valor de \$897 millones. Los pasivos del segundo semestre del 2008 aumentaron en un 67% con respecto a lo registrados al primer semestre del año como consecuencia del crédito adquirido para la construcción del ramal a Oriente.

Patrimonio

Para el cierre del segundo semestre del año 2008, el patrimonio alcanzó \$94,921 millones, compuesto por un capital pagado por \$13,196 millones, una prima en colocación de acciones por \$3,293 millones, una revalorización del patrimonio por \$2,758 millones, un superávit por valorización por \$62,850 millones, unas reservas por \$8,246 millones y un resultado del semestre por \$4,576 millones. El patrimonio del segundo semestre del año 2008 aumentó en un 3% con respecto al patrimonio registrado al primer semestre del año causado básicamente por el aumento en las reservas y en el superávit de valorización causado por la actualización de los avalúos de los activos.

En la grafica que se presenta a continuación se muestra la evolución de las principales cifras del balance con corte a fin de año durante los cinco años anteriores

Cifras del Balance en Millones de Pesos
Corrientes

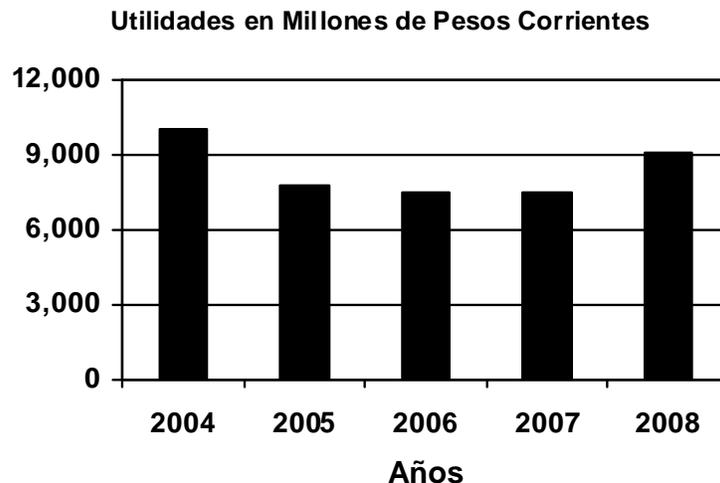


Estado de resultados

Para el periodo comprendido entre el 1 de julio y el 31 de diciembre de 2008, se obtuvo una utilidad neta de \$4,576 millones. Para llegar a la utilidad antes mencionada se contabilizaron ingresos operacionales por \$16,362 millones, costos de operación por \$8,046 millones, gastos generales de \$1,422 millones, otros ingresos por \$565 millones y otros gastos por \$816 millones. La provisión para impuestos para el semestre fue de \$1,796 millones.

Al consolidar las utilidades del primer y segundo semestre del año se obtienen unas utilidades de \$9,034 millones para el año 2008 las cuales aumentaron en un 23% con respecto a las utilidades del año 2007 a pesar de no tener crecimiento en los ingresos por causa de la revaluación presentada en los tres primeros trimestres del año. Este efecto se debió básicamente al efecto de

las eficiencias obtenidas en los costos de operación y mantenimiento, en la disminución de los costos financieros por la disminución en los pasivos y en la disminución de la provisión de impuestos por la implementación de estrategias tributarias que optimizaron el pago de estos. A continuación se presenta un grafico de las utilidades anuales de la compañía durante los últimos 5 años



ACTIVIDADES PREVISTAS PARA EL AÑO DEL 2009

Perspectivas para el gas natural en Colombia

Durante el año 2009 los retos de la industria del gas natural en Colombia serán el de continuar buscando alternativas regulatorias y comerciales que impulsen proyectos que anticipen la puesta en operación de la infraestructura para obtener una mayor producción de gas en los campos existentes y una redundancia de abastecimiento para las grandes ciudades. Esto dará mayor seguridad en el suministro pudiendo así que todos los actores de la cadena impulsen el crecimiento del mercado para lograr una mayor cobertura del servicio de gas natural.

Transporte de gas por el gasoducto Sebastopol – Medellín

Se espera continuar con los altos índices de disponibilidad que presenta el gasoducto Sebastopol-Medellín y con la participación en estrategias comerciales con los diferentes agentes de la cadena, de manera que se supere la meta de transportar durante el año 2009 un volumen total de 13,885 MPC, que equivalen a una demanda promedio de 38.0 MPCD lo cual significa un crecimiento del 8% con respecto al año pasado.

Es de anotar que la zona tiene todavía un potencial de crecimiento importante dado que en la actualidad las poblaciones que atienden los gasoductos que opera la compañía tienen cerca de 670.000 usuarios potenciales de los cuales están atendidos 400.000 usuarios.

Operación y mantenimiento del gasoducto

En el año 2009 se continuará con el programa detallado para las labores de mantenimiento del gasoducto el cual incluye un monitoreo de los equipos electromecánicos y un seguimiento periódico

a las condiciones de estabilidad del derecho de vía, con la meta de mantener la disponibilidad del gasoducto en 100%

Es de resaltar que durante el año 2009 se efectuará la inspección en línea con herramienta inteligente que no se efectuó en el año 2008 y la cual es de suma importancia para inspeccionar el estado real de la tubería del gasoducto y dimensionar las obras para su mantenimiento.

Construcción del Ramal a Oriente

En el año 2009 se espera iniciar la operación del ramal a Oriente para lo cual es necesario que se expida rápidamente la licencia ambiental por parte del MVADT lo que permitirá iniciar la construcción y que se aclare por parte de la CREG que la inversión efectuada por TRANSMETANO en la construcción de dicho ramal podrá ser incluida en el expediente tarifario como base de inversión del Gasoducto Sebastopol – Medellín de manera que se establezca una tarifa única de transporte de gas para todo el departamento de Antioquia. Si las anteriores condición no se logran se presentaría una inequidad regional al ser Antioquia el único departamento que tendría tarifas diferenciales para los ramales lo cual es contrario al principio de equidad establecido en la ley 142 de 1994.

Aspectos Regulatorios

En el año 2009 se espera que la CREG defina la nueva metodología tarifaria para la prestación del servicio de transporte de gas natural y es de vital importancia que la CREG corrija las incongruencias que presenta la resolución 087 de 2007 de manera que se cumpla con el principio de suficiencia financiera establecido en la ley 142 de 1994 y permita establecer una tarifa para la compañía que promueva la inversión y la masificación del consumo de gas natural en nuestra región.

Dando cumplimiento a lo previsto en la ley 603 del año 2000 informamos que la compañía durante el segundo semestre del año 2008 cumplió con las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor.

Queremos dejar constancia de reconocimiento y agradecimiento a los empleados de la compañía quienes con su dedicación y compromiso, hicieron posibles los resultados aquí presentados.

De los señores accionistas, atentamente

Miembros de la Junta Directiva

PRINCIPALES

Hernando Gutiérrez de Piñeres Abello
Mario Cañas Grillo
Benigno Polo Jiménez

Rafael Yepes, Gerente General

SUPLENTE

Eduardo Rosado Fernández de Castro
Elvira Peynado Vengoechea
Juan David Rico Restrepo

INFORME DEL REVISOR FISCAL

A los accionistas de
TRANSMETANO E.S.P. S.A.

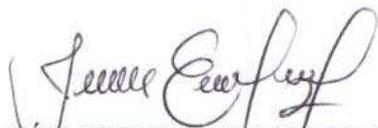
He auditado los balances generales de TRANSMETANO E.S.P. S.A., al 31 de diciembre y 30 de junio de 2008 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por los semestres terminados en esas fechas y el resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas.

La Administración es responsable por la preparación y correcta presentación de estos estados financieros de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia. Esta responsabilidad incluye: Diseñar, implementar y mantener un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación de los estados financieros, libres de errores significativos, bien sea por fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; así como efectuar las estimaciones contables que resulten razonables en las circunstancias.

Entre mis funciones se encuentra la de expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en mis auditorías. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y llevar a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Tales normas requieren que planifique y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría de estados financieros incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que soporta las cifras y las revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos de auditoría seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo su evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros. En la evaluación del riesgo, el auditor considera el control interno de la Compañía que es relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye, evaluar los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones contables significativas hechas por la Administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros. Considero que mis auditorías me proporcionan una base razonable para expresar mi opinión.

En mi opinión, los estados financieros antes mencionados, tomados de los libros de contabilidad, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de TRANSMETANO E.S.P. S.A., al 31 de diciembre y 30 de junio de 2008, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por los semestres terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, aplicados sobre bases uniformes.

Además, informo que la Compañía ha llevado su contabilidad conforme a las normas legales y a la técnica contable; las operaciones registradas en los libros de contabilidad y los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y de la Junta Directiva; la correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente; el informe de gestión de los administradores guarda la debida concordancia con los estados financieros básicos, y la Compañía no se encuentra en mora por concepto de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral. Mi evaluación del control interno, efectuada con el propósito de establecer el alcance de mis pruebas de auditoría, no puso de manifiesto que la Compañía no haya seguido medidas adecuadas de control interno y de conservación y custodia de sus bienes y de los de terceros que estén en su poder.



JULIÁN ESTEBAN ZAMARRA LONDOÑO
Revisor Fiscal
T.P. 128016-T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.

29 de enero de 2009.

TRANSPORTADORA DE METANO E.S.P. S.A. "TRANSMETANO E.S.P. S.A."
BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 30 DE JUNIO DE 2008
(En miles de pesos colombianos)

	Diciembre	Junio
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CORRIENTE		
Disponible	624,111	553,176
Inversiones temporales (Nota 4)	<u>15,644,696</u>	<u>2,832,999</u>
Subtotal de disponible y equivalentes de efectivo	<u>16,268,807</u>	<u>3,386,175</u>
Deudores (Nota 5)	6,251,337	5,929,532
Inventarios, neto (Nota 6)	1,068,685	1,018,873
Gastos pagados por anticipado	<u>466,643</u>	<u>220,628</u>
Total activo corriente	<u>24,055,472</u>	<u>10,555,208</u>
INVERSIONES PERMANENTES, neto (Nota 7)	90,000	-
PROPIEDADES, GASODUCTOS Y EQUIPO, neto (Nota 8)	29,365,830	32,517,112
OTROS ACTIVOS, neto (Nota 9)	<u>64,765,339</u>	<u>63,407,519</u>
Total activos	<u>118,276,641</u>	<u>106,479,839</u>
<u>CUENTAS DE ORDEN (Nota 15)</u>	<u>95,313,449</u>	<u>94,539,095</u>

TRANSPORTADORA DE METANO E.S.P. S.A. "TRANSMETANO E.S.P. S.A."
BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 30 DE JUNIO DE 2008

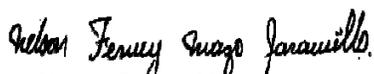
(En miles de pesos colombianos)

	Diciembre	Junio
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CORRIENTE		
Obligaciones financieras (Nota 10)	5,866,097	9,605,017
Cuentas por pagar (Nota 11)	4,385,211	2,648,849
Obligaciones laborales (Nota 12)	207,501	150,955
Otros pasivos (Nota 13)	<u>514,612</u>	<u>373,289</u>
Total pasivo corriente	<u>10,973,421</u>	<u>12,778,110</u>
PASIVOS A LARGO PLAZO		
Obligaciones financieras (Nota 10)	12,000,000	750,000
Otros pasivos (Nota 13)	<u>382,220</u>	<u>466,729</u>
Total pasivo a largo plazo	<u>12,382,220</u>	<u>1,216,729</u>
Total Pasivos	<u>23,355,641</u>	<u>13,994,839</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS (Nota 14)		
Capital suscrito y pagado	13,195,633	13,195,633
Prima en colocación de acciones	3,293,272	3,293,272
Reservas	8,246,556	7,309,502
Resultados del ejercicio	4,576,137	4,457,557
Superávit por valorizaciones	62,850,984	61,470,618
Revalorización del patrimonio	<u>2,758,418</u>	<u>2,758,418</u>
Total patrimonio de los accionistas	<u>94,921,000</u>	<u>92,485,000</u>
Total pasivos y patrimonio de los accionistas	<u>118,276,641</u>	<u>106,479,839</u>
<u>CUENTAS DE ORDEN POR CONTRA (Nota 15)</u>	<u>95,313,449</u>	<u>94,539,095</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.



Rafael Yepes Isaza
Gerente General
(Ver certificación adjunta)



Nelson Fehney Mazo J.
Contador
Tarjeta Profesional No. 104224-T
(Ver certificación adjunta)



Juan Esteban Zamorra L.
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 128016-T
(Ver informe adjunto)
Designado por Deloitte & Touche Ltda

TRANSPORTADORA DE METANO E.S.P. S.A. "TRANSMETANO E.S.P. S.A."
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008
Y 30 DE JUNIO DE 2008

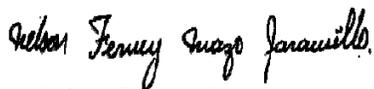
(En miles de pesos colombianos)

	Diciembre	Junio
INGRESOS OPERACIONALES		
Transporte y distribución de gas natural	<u>16.362,913</u>	<u>14.481.389</u>
COSTOS DE VENTAS (Nota 16)	<u>(8.316,532)</u>	<u>(7.551,672)</u>
Utilidad bruta	8,046,381	6,929,717
GASTOS OPERACIONALES (Nota 17)	<u>(1.422,500)</u>	<u>(1.198,049)</u>
Utilidad operacional	<u>6.623,881</u>	<u>5.731,668</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS) NO OPERACIONALES		
Ingresos financieros (Nota 18)	473,219	228,342
Gastos financieros (Nota 19)	(816,010)	(754,336)
Otros, neto (Nota 20)	<u>91,751</u>	<u>654,456</u>
Utilidad antes de la provisión para impuesto sobre la renta	6,372,841	5,860,130
PROVISIÓN PARA IMPUESTO SOBRE LA RENTA (Nota 11)	<u>(1,796,704)</u>	<u>(1,402,573)</u>
UTILIDAD NETA DEL PERIODO	<u>4.576,137</u>	<u>4.457,557</u>
UTILIDAD NETA POR ACCIÓN	<u>3.12</u>	<u>3.04</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.



Rafael Yepes Masza
Gerente General
(Ver certificación adjunta)



Nelson Ferney Mazo J.
Contador
Tarjeta Profesional No. 104224-T
(Ver certificación adjunta)



Julián Esteban Zamarra L.
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 128016-T
(Ver informe adjunto)
Designado por Deloitte & Touche Ltda

TRANSPORTADORA DE METANO E.S.P. S.A. "TRANSMETANO E.S.P. S.A."
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008
Y 30 DE JUNIO DE 2008

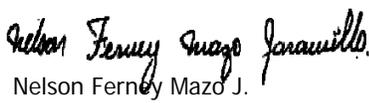
(En miles de pesos colombianos)

	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 2007	<u>13.195.633</u>	<u>3.293.272</u>	<u>7.250.522</u>	<u>3.284.736</u>	<u>69.440.705</u>	<u>3.135.132</u>	<u>99.600.000</u>
Apropiaciones	-	-	59,153	(59,153)	-	-	-
Readquisición de acciones	-	-	(173)	-	-	-	(173)
Dividendos decretados	-	-	-	(3,225,583)	-	-	(3,225,583)
Utilidad neta del periodo	-	-	-	4,457,557	-	-	4,457,557
Ajustes en valorización de activos	-	-	-	-	(7,970,087)	-	(7,970,087)
Impuesto al patrimonio	-	-	-	-	-	(376,714)	(376,714)
SALDOS AL 30 DE JUNIO DE 2008	<u>13.195.633</u>	<u>3.293.272</u>	<u>7.309.502</u>	<u>4.457.557</u>	<u>61.470.618</u>	<u>2.758.418</u>	<u>92.485.000</u>
Apropiaciones	-	-	938,740	(938,740)	-	-	-
Readquisición de acciones	-	-	(1,686)	-	-	-	(1,686)
Dividendos decretados	-	-	-	(3,518,817)	-	-	(3,518,817)
Utilidad neta del periodo	-	-	-	4,576,137	-	-	4,576,137
Ajustes en valorización de activos	-	-	-	-	1,380,366	-	1,380,366
Impuesto al patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008	<u>13.195.633</u>	<u>3.293.272</u>	<u>8.246.556</u>	<u>4.576.137</u>	<u>62.850.984</u>	<u>2.758.418</u>	<u>94.921.000</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.



Rafael Yepes Isaza
Gerente General
(Ver certificación adjunta)



Nelson Ferny Mazo J.
Contador
Tarjeta Profesional No. 104224-T
(Ver certificación adjunta)



Julián Esteban Zamarra L.
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 128016-T
(Ver informe adjunto)
Designado por Deloitte & Touche Ltda

TRANSPORTADORA DE METANO E.S.P. S.A. "TRANSMETANO E.S.P. S.A."
ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA
POR EL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008
Y 30 DE JUNIO DE 2008

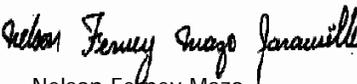
(En miles de pesos colombianos)

	Diciembre	Junio
CAPITAL DE TRABAJO OBTENIDO DE:		
Operaciones:		
Utilidad neta del período	4,576,137	4,457,557
Más (menos) partidas que no afectan el capital de trabajo:		
Depreciación de propiedades, gasoductos y equipo	5,340,262	5,284,202
Amortización de cargos diferidos	289,595	291,743
Impuesto de renta diferido, neto	(5,428)	(7,738)
Provisión para protección de propiedades y equipo	(10,939)	(10,807)
Provisión pasivos contingentes	-	(600,000)
Utilidad en venta de gasoductos y equipo	(8,772)	179
Otras partidas que no generar flujo de recursos	<u>(1,418)</u>	<u>-</u>
Total obtenido de operaciones	10,179,437	9,415,136
Disminución en inversiones permanentes	-	236,964
Obtención crédito Largo Plazo	12,000,000	-
Ingreso por venta de gasoductos, planta y equipo	19,490	-
Disminución de dividendos acciones readquiridas	<u>66</u>	<u>-</u>
Total capital de trabajo obtenido	<u>22,198,993</u>	<u>9,652,100</u>
CAPITAL DE TRABAJO USADO EN:		
Aumento de propiedades, gasoductos y equipo	2,187,340	1,884,839
Aumento en otros activos	346,130	30,979
Aplicación del impuesto de patrimonio a la revalorización	-	376,714
Pagos de obligaciones financieras a largo plazo y reclasificaciones al corriente	750,000	4,750,000
Dividendos decretados	3,518,817	3,225,583
Adquisición Inversiones Largo Plazo	90,000	-
Readquisición de acciones	<u>1,753</u>	<u>173</u>
Total capital de trabajo utilizado	<u>6,894,040</u>	<u>10,268,288</u>
DISMINUCIÓN EN EL CAPITAL DE TRABAJO	<u>15,304,953</u>	<u>(616,188)</u>
CAMBIOS NETOS EN LOS ELEMENTOS DEL CAPITAL DE TRABAJO:		
Disponibles	70,935	10,118
Inversiones temporales	12,811,697	(1,308,284)
Deudores	321,805	2,810,488
Inventarios	49,812	(41,355)
Gastos pagados por anticipado	246,015	(163,678)
Obligaciones financieras	3,738,920	36,539
Cuentas por pagar	(1,736,362)	(1,834,091)
Obligaciones laborales	(56,546)	15,915
Otros pasivos	<u>(141,323)</u>	<u>(141,840)</u>
DISMINUCIÓN EN EL CAPITAL DE TRABAJO	<u>15,304,953</u>	<u>(616,188)</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


 Rafael Yepes Isaza
 Gerente General

(Ver certificación adjunta)


 Nelson Ferny Mazo J.

 Contador
 Tarjeta Profesional No. 104224-T
 (Ver certificación adjunta)


 Julián Esteban Zamorra L.

 Revisor Fiscal
 Tarjeta Profesional No. 128016-T
 (Ver informe adjunto)

Designado por Deloitte & Touche Ltda

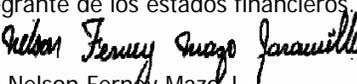
TRANSPORTADORA DE METANO E.S.P. S.A. "TRANSMETANO E.S.P. S.A."
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008
Y 30 DE JUNIO DE 2008

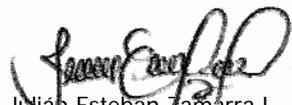
(En miles de pesos colombianos)

	Diciembre	Junio
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta del período	4,576,137	4,457,557
Ajustes para conciliar la utilidad neta del periodo con los fondos netos provistos por las actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, gasoductos y equipo	5,340,262	5,284,202
Amortización de cargos diferidos	289,595	291,743
Impuesto de renta diferido, neto	(5,428)	(7,738)
Provisión para impuesto sobre la renta	1,796,704	1,402,573
Provisión para protección de inventarios	-	(3,174)
Provisión para protección de propiedades y equipo	(10,939)	(10,807)
Provisión de obligaciones financieras	833,901	735,584
Provisión de pasivos contingentes	-	(600,000)
Utilidad en venta de gasoductos y equipo	(8,772)	179
Otras partidas que no afectan el flujo de efectivo	<u>(1,418)</u>	<u>-</u>
	<u>12,810,042</u>	<u>11,550,119</u>
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Deudores	(321,805)	(2,810,488)
Inventarios	(49,812)	44,529
Gastos pagados por anticipado y otros activos	(246,015)	163,678
Cuentas por pagar	(60,342)	431,518
Obligaciones laborales	56,546	(15,915)
Otros pasivos	<u>141,323</u>	<u>141,840</u>
Fondos netos provistos por las actividades de operación	<u>12,329,937</u>	<u>9,505,281</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Aumento de propiedades, gasoductos y equipo	(2,187,340)	(1,884,838)
Aumento en activos amortizables	(346,130)	(30,979)
Disminución de inversiones permanentes	-	236,964
Aumento Adquisición Inversiones Largo Plazo	(90,000)	-
Venta de propiedades, gasoductos y equipo	<u>19,490</u>	<u>-</u>
Fondos netos usados por las actividades de inversión	<u>(2,603,980)</u>	<u>(1,678,853)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:		
Dividendos decretados	(3,518,817)	(3,225,583)
Obtención Créditos	12,000,000	-
Pago de obligaciones financieras	(5,322,821)	(5,522,124)
Aplicación del impuesto de patrimonio a la revalorización	-	(376,714)
Readquisición de acciones	(1,753)	(173)
Disminución de dividendos acciones readquiridas	<u>66</u>	<u>-</u>
Fondos netos usados en las actividades de financiación	<u>3,156,675</u>	<u>(9,124,594)</u>
CAMBIOS NETOS EN EL DISPONIBLE Y EQUIVALENTES	12,882,632	(1,298,166)
DISPONIBLE Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO	<u>3,386,175</u>	<u>4,684,341</u>
DISPONIBLE Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO	<u>16,268,807</u>	<u>3,386,175</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


 Raimundo Isaza
 Gerente General
 (Ver certificación adjunta)


 Nelson Fernando Mazo J.
 Contador
 Tarjeta Profesional No. 104224-T
 (Ver certificación adjunta)


 Julián Esteban Zamorra L.
 Revisor Fiscal
 Tarjeta Profesional No. 128016-T
 (Ver informe adjunto)
 Designado por Deloitte & Touche Ltda

**TRANSPORTADORA DE METANO E.S.P. S.A. "TRANSMETANO E.S.P. S.A."
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008
Y 30 DE JUNIO DE 2008**

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos a menos que se indique otra denominación)

NOTA 1 – ENTIDAD REPORTANTE

Transportadora de Metano E.S.P. S.A. "TRANSMETANO E.S.P. S.A." 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 2008 posee una participación accionaria del 94.99%. Igualmente se presenta una situación de control por parte de AEI, al ser esta compañía controlante de Promigas S.A. E.S.P.

En noviembre de 2007, la Compañía canceló la acción de la Bolsa de Valores de Colombia y del Registro Nacional de Valores, quedando la negociación de la acción sujeta al derecho de preferencia tal como lo prevén los estatutos.

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.

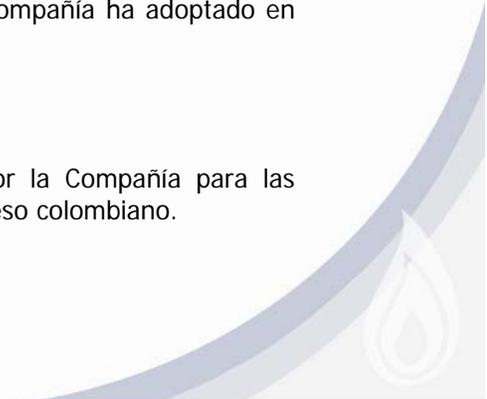
NOTA 2 – PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

La Compañía lleva sus cuentas y prepara sus estados financieros de conformidad con normas contables prescritas por la Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios y en lo no previsto en ellas observa normas prescritas en el Decreto 2649 de 1993 y en otras disposiciones legales. Todas estas disposiciones son consideradas por ley en los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para entes prestadores de servicios públicos. 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.

Las siguientes son las principales políticas y prácticas contables que la Compañía ha adoptado en concordancia con lo anterior:

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.



Período contable

De acuerdo con lo dispuesto por la Asamblea Ordinaria de Accionistas del 23 de septiembre de 2008, se efectuó reforma a los estatutos de la Compañía. Como producto de ésta, se determinó que a partir del 2009 la Compañía tendrá cierres contables anuales, a diciembre 31 de cada año, ya que anterior a tal reforma se realizaban cierres semestrales, con corte a 30 de junio de y 31 de diciembre.

Reexpresión de estados financieros

De conformidad con lo establecido por la Resolución SSPD-2005130033635, expedida por la Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios, en la cual se eliminó la aplicación de los ajustes por inflación, la Compañía no efectuó reexpresión de sus estados financieros de acuerdo con los procedimientos incluidos en el plan de contabilidad.

Conversión de transacciones y saldos en moneda extranjera

Las operaciones en moneda extranjera se contabilizan a las tasas aplicables que estén vigentes en el momento de realizarse la transacción. Al cierre de cada ejercicio los saldos por cobrar o por pagar en moneda extranjera se actualizan a la tasa de cambio representativa de mercado certificada por la Superintendencia Financiera (\$2,243.59 y \$1,923.02 por dólar estadounidense al cierre a diciembre de 2008 y junio de 2008, respectivamente). La ganancia o pérdida en cambio, así determinada, es incluida en los resultados del período, salvo la causada por deudas contraídas para la adquisición de activos, la cual es capitalizada hasta que los mismos estén en condiciones de uso y/o realización.

Inversiones negociables

Las inversiones que estén representadas en títulos de fácil enajenación sobre las cuales la Compañía tiene el serio propósito de realizarlas en un plazo no superior a tres meses se clasifican como inversiones negociables. Estas inversiones se registran inicialmente al costo y mensualmente se ajustan a su valor de realización con cargo o abono a resultados, según el caso.

Inventarios

Se contabilizan al costo, el cual incluye ajustes por inflación hasta el año 2005 y al cierre del ejercicio son reducidos a su valor de mercado, si éste es menor. El costo se determina con base en el método promedio. Se determina la provisión para protección de inventarios con base en estimaciones y análisis de la Administración sobre el uso futuro de las existencias.

Propiedades, gasoductos y equipo

Se contabilizan al costo que en lo pertinente incluye: (a) gastos de financiación y diferencias en cambio sobre pasivos en moneda extranjera incurridos para su adquisición hasta que se encuentren en condiciones de utilización; y (b) ajustes por inflación del costo (hasta el 31 de diciembre de 2005), excluyendo durante la etapa de construcción el ajuste por inflación de las diferencias en cambio capitalizadas, aquella parte de los intereses capitalizados que corresponden a inflación y la parte correspondiente del costo del activo que por encontrarse financiado hubiese originado tal capitalización.

Las ventas y retiros de tales activos se descargan al costo neto ajustado respectivo, y las diferencias entre el precio de venta y el costo neto ajustado se llevan a resultados.

La depreciación se calcula sobre el costo ajustado por inflación, por el método de línea recta, con base en la vida útil probable de los activos a las tasas anuales del 20% para flota y equipo de transporte, 10% para equipo de oficina y maquinaria y equipo, 20% para equipo de computación y comunicaciones y del 5% para gasoducto y redes.

Basados en las normas de la Superintendencia de Servicios Públicos que permiten utilizar contablemente sistemas de depreciación que se utilizan para propósitos fiscales, a partir de 1998 la Compañía viene depreciando los gasoductos en un plazo de 20 años (tasa anual del 5%), incrementando la alícuota anual en un 25% por cada turno adicional de ocho horas que se utilice. La Compañía utiliza el gasoducto en dos turnos adicionales. Lo anterior implica que el gasoducto se deprecia a la tasa anual del 7.5%.

Las reparaciones y el mantenimiento de estos activos se cargan a resultados, en tanto que las mejoras y adiciones se agregan al costo de los mismos.

Valorizaciones de activos

Corresponden a las diferencias existentes entre el valor técnicamente determinado por especialistas de reconocido valor técnico, y el valor neto en libros de las propiedades, gasoducto y equipo.

Estas valorizaciones se contabilizan en cuentas separadas dentro de los activos y como un superávit por valorizaciones en el patrimonio, el cual no es susceptible de distribución. Las desvalorizaciones se registran directamente en el estado de resultados como un gasto del periodo

Cargos diferidos

Incluyen los costos y gastos incurridos durante la etapa preoperativa. La amortización se calcula sobre el costo ajustado por inflación considerando la misma tasa anual para la depreciación del gasoducto (a la tasa anual del 7.5%).

Obligaciones laborales

Se ajustan al fin de cada ejercicio con base en las disposiciones legales y los convenios laborales vigentes.

Impuesto sobre la renta

La provisión para impuesto sobre la renta y complementarios se determina con base en la utilidad comercial con el objeto de relacionar adecuadamente los ingresos del periodo con sus costos y gastos correspondientes y se registra por el monto del pasivo estimado. El efecto de las diferencias temporales que implique el pago de un menor o mayor impuesto en el año corriente, calculado a tasas actuales, se registra como un impuesto diferido por pagar o por cobrar, según aplique, siempre que exista una expectativa razonable de que dichas diferencias se reviertan.

Cuentas del patrimonio de los accionistas

El capital suscrito y pagado, la prima en colocación de acciones, las utilidades retenidas apropiadas y no apropiadas y la revalorización del patrimonio fueron ajustados por inflación hasta el año 2005, y el incremento patrimonial resultante fue acreditado a la cuenta de revalorización del patrimonio con contrapartida en la cuenta de corrección monetaria del estado de resultados.

De conformidad con la Ley 1111 de 2006, el impuesto al patrimonio se contabiliza disminuyendo la cuenta de revalorización del patrimonio.

Cuentas de orden

Se registra bajo cuentas de orden de control la información financiera para propósito de control, tales como activos totalmente depreciados y compromisos de transacciones futuras; de igual manera, se utilizan cuentas de orden denominadas fiscales para registrar la diferencia entre los valores contables y los valores para efectos tributarios. Las cuentas de orden de naturaleza no monetaria se ajustan por inflación con abono o cargo a una cuenta de orden recíproca.

Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

Los ingresos se reconocen en el mes en que se prestan los servicios, según se dispone en los contratos de transporte de gas. Los costos y gastos se registran con base en el sistema de causación.

Uso de estimaciones

Las políticas contables que sigue la Compañía están de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, lo que 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 requiere efectuar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Estados de flujos de efectivo

Los estados de flujos de efectivo que se acompañan fueron preparados usando el método indirecto, el cual incluye la reconciliación de la utilidad neta del semestre con el efectivo neto provisto por las actividades operacionales.

La Compañía considera como equivalentes de efectivo las inversiones realizables antes de seis meses.

Materialidad en la preparación de los estados financieros

La preparación de los estados financieros de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia requiere que la Administración haga estimaciones y presunciones que afectan los montos reportados de activos y pasivos en la fecha de corte de los estados financieros y los montos reportados de ingresos y gastos durante el período cubierto. La materialidad utilizada para los estados financieros al 31 de diciembre de 2008 y 30 de junio de 2008, fue determinada sobre la base del 5% de los resultados del período, activo y patrimonio de los accionistas.

Utilidad neta por acción

La utilidad neta por acción se calcula con base en el promedio ponderado de las acciones suscritas en circulación durante cada período, el cual fue de 1.466.160.385 y 1.466.175.131 acciones para los semestres terminados el 31 de diciembre de 2008 y 30 de junio de 2008.

Reclasificaciones en los estados financieros

Algunas reclasificaciones han sido incorporadas a los estados financieros para propósitos comparativos.

Presentación de estados financieros

Para la preparación de los estados financieros de los semestres terminados el 31 de diciembre de 2008 y 30 de junio de 2008, se expresaron los valores en miles de pesos colombianos.

NOTA 3 – TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

Las normas básicas existentes permiten la libre negociación de divisas extranjeras a través de los bancos y demás instituciones financieras a tasas libres de cambio. No obstante, la mayoría de las transacciones en moneda extranjera todavía requieren el cumplimiento de ciertos requisitos legales.

La Compañía tenía las siguientes cuentas en moneda extranjera, contabilizados por su equivalente en miles de pesos:

	<u>Diciembre</u>		<u>Junio</u>	
	<u>Dólares</u>	<u>Miles de pesos</u>	<u>Dólares</u>	<u>Miles de pesos</u>
Activos corrientes	<u>75,930</u>	<u>170,355</u>	<u>55,124</u>	<u>96,359</u>
Total activo y posición neta activa	<u>75,930</u>	<u>170,355</u>	<u>55,124</u>	<u>96,359</u>

NOTA 4 – INVERSIONES

El saldo de inversiones temporales comprende:

	Interés anual efectivo en 2008	<u>Diciembre</u>	<u>Junio</u>
Títulos y certificados de depósito	9.0% - 10.0%	5,000,000	420,000
Fondos de inversión	5.0% - 7.6%	10,644,696	2,247,124
Bonos y títulos emitidos por el Gobierno Nacional	5.4% - 5.6%	<u>-</u>	<u>165,875</u>
		<u>15,644,696</u>	<u>2,832,999</u>
Porción corriente		<u>15,644,696</u>	<u>2,832,999</u>

NOTA 5 – DEUDORES

El saldo de deudores comprende:

	<u>Diciembre</u>	<u>Junio</u>
Servicios públicos (1)	2,895,737	2,879,350
Préstamos al personal	313,447	305,801
Avances y anticipos entregados	128,545	86,625
Anticipos de impuestos y contribuciones (2)	2,824,301	2,646,051
Deudores varios	<u>89,307</u>	<u>11,705</u>
	<u><u>6,251,337</u></u>	<u><u>5,929,532</u></u>
Porción corriente	<u>6,251,337</u>	<u>5,929,532</u>

(1) Corresponde a los derechos del ente prestador del servicio, originados en desarrollo de su objeto social.

(2) La Compañía no efectuó la reclasificación de los anticipos de impuestos al cierre del año fiscal del 2008.

NOTA 6 – INVENTARIOS

El saldo de inventarios comprende:

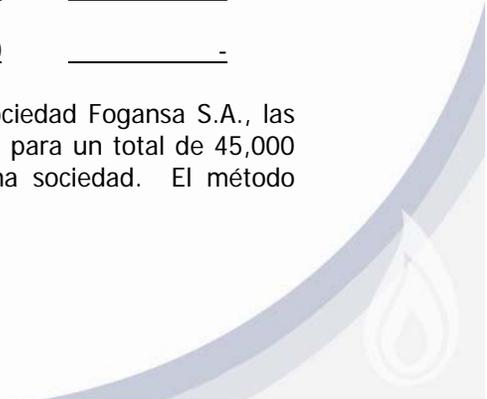
	<u>Diciembre</u>	<u>Junio</u>
Materiales, repuestos y accesorios	1,068,685	1,013,898
Inventario en tránsito	<u>-</u>	<u>4,975</u>
	<u><u>1,068,685</u></u>	<u><u>1,018,873</u></u>
Porción corriente	<u>1,068,685</u>	<u>1,018,873</u>

NOTA 7 – INVERSIONES PERMANENTES

El saldo de las inversiones permanentes comprende:

	<u>Diciembre</u>	<u>Junio</u>
Acciones	<u>90,000</u>	<u>-</u>
	<u><u>90,000</u></u>	<u><u>-</u></u>
Porción largo plazo	<u>90,000</u>	<u>-</u>

La compañía adquirió en el mes de diciembre de 2008 acciones en la sociedad Fogansa S.A., las cuales tienen un valor nominal de \$848 y valor de suscripción de \$2,000, para un total de 45,000 acciones adquiridas que representan el 0.11% de participación en dicha sociedad. El método utilizado para su contabilización es del costo.



NOTA 8 – PROPIEDADES, GASODUCTOS Y EQUIPO

El saldo de propiedades, gasoductos y equipo comprende:

Diciembre 2008	Costo <u>ajustado</u>	Depreciación <u>acumulada</u>	Valor en <u>libros</u>	Valor <u>comercial</u>	Valorización
Terrenos	890,233	-	890,233	1,497,752	607,519
Semovientes	6,400	160	6,240	6,240	-
Construcciones en curso	1,472,562	-	1,472,562	1,472,562	-
Edificaciones	421,954	43,885	378,069	753,883	375,814
Gasoductos y redes	133,398,131	107,674,611	25,723,520	86,556,961	60,833,441
Maquinaria y equipo	1,105,569	689,832	415,737	513,754	98,017
Flota y equipo de transporte	541,920	313,038	228,882	448,280	219,398
Equipo de computación y comunicación	1,281,419	1,087,069	194,350	911,145	716,795
Equipo de oficina	<u>266,068</u>	<u>197,597</u>	<u>68,471</u>	<u>68,471</u>	-
	139,384,256	110,006,192	29,378,064	92,229,048	62,850,984
Provisión para protección	<u>(12,234)</u>	-	<u>(12,234)</u>	-	-
	<u>139,372,022</u>	<u>110,006,192</u>	<u>29,365,830</u>	<u>92,229,048</u>	<u>62,850,984</u>

Junio 2008	Costo <u>ajustado</u>	Depreciación <u>acumulada</u>	Valor en <u>libros</u>	Valor <u>comercial</u>	Valorización
Terrenos	864,233	-	864,233	1,446,824	582,591
Construcciones en curso	52,376	-	52,376	52,376	-
Edificaciones	124,715	40,767	83,948	445,787	361,839
Gasoductos y redes	133,178,910	102,445,137	30,733,774	90,235,724	59,501,950
Maquinaria y equipo	1,066,472	645,389	421,082	534,651	113,569
Flota y equipo de transporte	449,378	287,988	161,390	333,449	172,059
Equipo de computación y comunicación	1,227,484	1,058,078	169,406	874,581	705,175
Equipo de oficina	<u>244,141</u>	<u>190,065</u>	<u>54,076</u>	<u>87,511</u>	<u>33,435</u>
	137,207,709	104,667,424	32,540,285	94,010,903	61,470,618
Provisión para protección	<u>(23,173)</u>	-	<u>(23,173)</u>	-	-
	<u>137,184,536</u>	<u>104,667,424</u>	<u>32,517,112</u>	<u>94,010,903</u>	<u>61,470,618</u>

Las propiedades, gasoductos y equipo son en su totalidad de propiedad de la compañía y sobre ellos no existe ninguna restricción.

El cargo a los resultados del segundo semestre de 2008 por concepto de depreciación ascendió a \$5,340,262 (primer semestre de 2008 por concepto de depreciación ascendió a \$5,284,202).

Los activos son valorizados cada cierre contable, utilizando el método de flujo de caja descontado, el último avalúo se realizó en diciembre de 2008.

NOTA 9 – OTROS ACTIVOS

	<u>Diciembre</u>	<u>Junio</u>
Valorizaciones:		
de propiedades, gasoductos y equipo (ver Nota 7)	<u>62,850,984</u>	<u>61,470,618</u>
Cargos Diferidos		
Impuesto diferido	377,394	456,476
Otros cargos diferidos	5,963,338	5,644,361
Intangibles		
Licencias, software y otros	607,092	579,940
<u>Menos</u> - Amortización acumulada de cargos diferidos	(4,520,430)	(4,278,977)
<u>Menos</u> - Amortización acumulada de intangibles	<u>(513,039)</u>	<u>(464,899)</u>
	<u>64,765,339</u>	<u>63,407,519</u>

NOTA 10 – OBLIGACIONES FINANCIERAS

El saldo de obligaciones financieras comprende:

	<u>Porcentaje de interés anual</u>	<u>Diciembre</u>	<u>Junio</u>
Moneda nacional			
BBVA	DTF + 2	5,500,000	10,250,000
BBVA	DTF + 5	12,000,000	-
Intereses por pagar		<u>366,097</u>	<u>105,017</u>
		<u>17,866,097</u>	<u>10,355,017</u>
Porción corriente		<u>5,866,097</u>	<u>9,605,017</u>
Porción a largo plazo		<u>12,000,000</u>	<u>750,000</u>

Estos préstamos son garantizados con prenda sobre los derechos derivados del contrato de transporte en firme de gas natural a través del Gasoducto Sebastopol-Medellín suscrito con la Empresa Colombiana de Petróleos – ECOPETROL S.A. el 16 de febrero de 1996.



NOTA 11 – CUENTAS POR PAGAR

El saldo de proveedores y cuentas por pagar comprende:

	<u>Diciembre</u>	<u>Junio</u>
Proveedores	394,577	396,064
Costos y gastos por pagar	688,086	144,664
Retención en la fuente	73,786	33,697
Impuesto sobre la renta	3,212,442	2,058,104
Avances y anticipos recibidos	<u>16,320</u>	<u>16,320</u>
	<u>4,385,211</u>	<u>2,648,849</u>
Porción corriente	<u>4,385,211</u>	<u>2,648,849</u>

Impuesto sobre la renta

Las disposiciones fiscales aplicables a la Compañía estipulan que:

- a) Las rentas fiscales se gravan para el año 2008 a tarifa del 33%. En los períodos comprendidos entre el año 2003 y hasta el 2006, dichas normas establecieron una tarifa del 35% y una sobretasa a cargo de los contribuyentes obligados a declarar el impuesto sobre la renta y complementarios, equivalente al 10% del impuesto neto de renta determinado en cada uno de estos años.
- b) La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.
- c) Los contribuyentes del impuesto de renta que celebren operaciones con vinculados económicos o partes relacionadas del exterior, están obligados a determinar, para efectos del impuesto sobre la renta y complementarios, sus ingresos ordinarios y extraordinarios, sus costos y deducciones, sus activos y pasivos, considerando para estas operaciones los precios y márgenes de utilidad que se hubieran utilizado en operaciones comparables con o entre no vinculados económicamente. Durante el año 2008 la Compañía no ha efectuado operaciones de esta naturaleza.

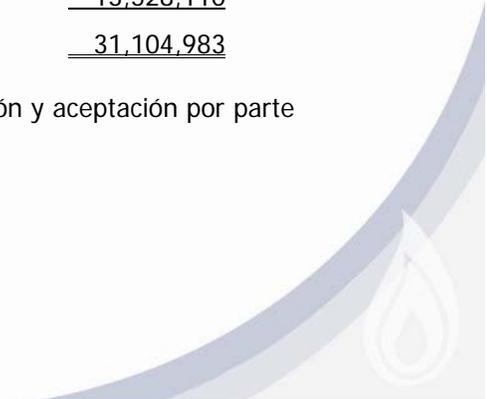
La Compañía calculó y registró la provisión para impuesto sobre la renta tomando como base la renta líquida gravable, la cual tiene en consideración algunos ajustes a la utilidad comercial. La conciliación entre la utilidad antes del impuesto sobre la renta y la renta gravable para cada semestre se presenta a continuación:

	<u>Diciembre</u>	<u>Junio</u>
Utilidad antes de la provisión para impuesto sobre la renta	6,372,841	5,860,130
<u>Más</u> - Gastos no deducibles:		
Gravamen a los movimientos financieros	35,441	49,680
Amortización de cargos diferidos	241,454	241,454
Otros	90,717	72,373
<u>Menos</u> Deducciones fiscales e ingresos no gravables:		
Diferencia entre los valores depreciados y consumidos fiscales y contables	(243,820)	(233,689)
Recuperación de provisión de activos	(23,173)	(33,981)
Rendimientos financieros exentos	(4,695)	(37,666)
Deducción por activos fijos productivos	(693,615)	(510,545)
Recuperación de provisión pasivos contingentes	-	(600,000)
Deducción por nuevas plantaciones forestales	-	(510,000)
Otros	<u>(41,418)</u>	<u>(24,088)</u>
Renta líquida gravable	5,733,732	4,273,668
Tasa impositiva	<u>33%</u>	<u>33%</u>
Provisión para impuesto sobre la renta	1,892,132	1,410,310
Más - Impuesto diferido débito	79,081	76,772
Menos - Impuesto diferido crédito	(84,509)	(84,509)
Menos – Descuento tributario	<u>(90,000)</u>	<u>-</u>
Total impuesto de renta cargado a resultados	<u>1,796,704</u>	<u>1,402,573</u>

La conciliación entre el patrimonio contable y el patrimonio fiscal se presenta a continuación:

	<u>Diciembre</u>	<u>Junio</u>
Activo contable	118,276,641	106,479,839
Valorizaciones	(62,850,984)	(61,470,618)
Provisiones	12,234	23,173
Impuesto diferido débito	(377,394)	(456,476)
Diferencias en cargos diferidos	(1,123,122)	(1,365,384)
Ajustes por inflación fiscal en activos no monetarios	6,157,280	6,161,460
Exceso depreciación fiscal	<u>(4,978,541)</u>	<u>(4,738,901)</u>
Activo fiscal	55,116,114	44,633,093
Pasivo contable	23,355,641	13,994,839
Impuesto diferido crédito	<u>(382,220)</u>	<u>(466,729)</u>
Pasivo fiscal	<u>22,973,421</u>	<u>13,528,110</u>
Patrimonio fiscal	<u>32,142,693</u>	<u>31,104,983</u>

Las declaraciones de renta de los años 2006 y 2007, están sujetas a revisión y aceptación por parte de las autoridades fiscales.



Impuesto al patrimonio

En el año 2006, las normas fiscales establecieron unas nuevas condiciones para el impuesto al patrimonio para los años gravables 2007, 2008, 2009 y 2010, conservando que dicho impuesto estará a cargo de las personas naturales y jurídicas contribuyentes del impuesto sobre la renta con un patrimonio fiscal superior a \$3,000 millones. El impuesto se causa el primer día del año gravable considerando una nueva tarifa del 1.2% liquidada sobre el patrimonio líquido al primero de enero del año 2007. El valor a pagar para el 2008 por concepto de este impuesto para la Compañía es de \$377 millones. Igualmente, señala la norma que dicho valor podrá contabilizarse en la cuenta de revalorización del patrimonio, es decir sin afectar el resultado del ejercicio.

NOTA 12 – OBLIGACIONES LABORALES

	<u>Diciembre</u>	<u>Junio</u>
Aportes seguridad social	40,164	24,271
Cesantías consolidadas	54,850	26,867
Intereses a las cesantías consolidados	6,182	1,612
Vacaciones consolidadas	<u>106,305</u>	<u>98,205</u>
	<u>207,501</u>	<u>150,955</u>
Porción corriente	<u>207,501</u>	<u>150,955</u>

NOTA 13 – OTROS PASIVOS

	<u>Diciembre</u>	<u>Junio</u>
Recaudo a favor de terceros	514,612	373,289
Impuestos diferidos	<u>382,220</u>	<u>466,729</u>
	<u>896,832</u>	<u>840,018</u>
Porción corriente	<u>514,612</u>	<u>373,289</u>
Porción a largo plazo	<u>382,220</u>	<u>466,729</u>

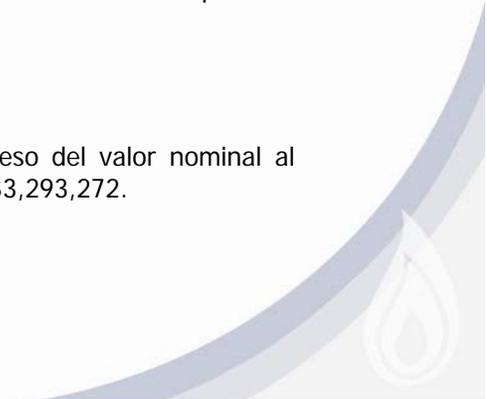
NOTA 14 – PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital social

El capital autorizado está dividido en 1,650,000,000 de acciones, de las cuales se han suscrito y pagado 1,466,181,418 acciones de valor nominal en pesos colombianos de \$9 cada una para un capital suscrito y pagado de \$13,195,633.

Prima en colocación de acciones

La prima en colocación de acciones comprende el valor pagado en exceso del valor nominal al momento de la suscripción de las acciones, el cual asciende a la suma de \$3,293,272.



Reservas

Las reservas están compuestas por las siguientes partidas.

Reserva legal

De acuerdo con la ley colombiana, la Compañía debe apropiar y trasladar a la reserva legal el 10% de la ganancia neta de cada año hasta que el saldo de la reserva sea equivalente al 50% del capital suscrito. La reserva legal obligatoria no es distribuible antes de la liquidación de la Compañía pero puede utilizarse para absorber o reducir pérdidas netas anuales. Son de libre disponibilidad para los accionistas los saldos de la reserva en cuanto excedan del 50% del capital suscrito. El monto de la reserva legal a 31 de diciembre de 2008 asciende a \$6,597,816.

Reserva para readquisición de acciones propias:

La Compañía posee una reserva para la readquisición de acciones propias formada con utilidades de periodos anteriores cuyo saldo a 31 de diciembre de 2008 es de \$57,769. Con cargo a esta reserva la Compañía ha readquirido 35,371 acciones.

Otras reservas

Corresponden a la reserva para futuros repartos de dividendos, apropiadas directamente de las utilidades acumuladas, las cuales son de libre disponibilidad por parte de la Asamblea de Accionistas. Esta reserva al 31 de diciembre de 2008 asciende a \$1,590,971.

Resultados del ejercicio

La utilidad del segundo semestre finalizado el 31 de diciembre de 2008 ascendió a \$4,576,137 (primer semestre finalizado el 30 de junio de 2008 \$4,457,557).

Superávit por valorizaciones

El superávit por valorizaciones representa la diferencia entre el valor de mercado o valor presente y el valor en libros de los activos catalogados como propiedad, planta y equipo. A 31 de diciembre de 2008 ascendió a \$62,850,984.

Revalorización del patrimonio

Los saldos al 31 de diciembre de 2008 y 30 de junio de 2008 corresponden a los ajustes de las cuentas patrimoniales por efectos de la inflación hasta el 31 de diciembre de 2005 menos el impuesto al patrimonio registrado a la cuenta en virtud de la Ley 1111 de 2006. De acuerdo con normas vigentes, este saldo no podrá distribuirse como utilidad hasta que se liquide la Compañía o se capitalice.

NOTA 15 – CUENTAS DE ORDEN

El saldo de las cuentas de orden comprende:

	<u>Diciembre</u>	<u>Junio</u>
Derechos contingentes		
Litigios y/o demandas	3,018,681	2,631,504
Garantías contractuales	<u>92,300</u>	<u>92,300</u>
	3,110,981	2,723,804
Responsabilidades contingentes		
Litigios y demandas	<u>2,381,209</u>	<u>1,994,032</u>
	2,381,209	1,994,032
Deudoras Fiscales		
Diferencias en cuentas del activo	42,167,284	42,167,284
Diferencias en el pasivo y patrimonio	46,085,622	46,085,622
Diferencias en ingresos, costos y gastos	<u>1,484,844</u>	<u>1,484,844</u>
	89,737,750	89,737,750
Cuentas de orden de control		
Activos totalmente depreciados	<u>83,509</u>	<u>83,509</u>
	<u>83,509</u>	<u>83,509</u>
	<u><u>95,313,449</u></u>	<u><u>94,539,095</u></u>

NOTA 16 – COSTO DE VENTAS

El saldo del costo de prestación del servicio comprende:

	<u>Diciembre</u>	<u>Junio</u>
Depreciaciones de propiedades, gasoductos y equipo	5,284,106	5,236,017
Servicios personales	709,582	599,411
Mantenimiento y reparaciones	702,902	198,305
Seguros	297,618	293,005
Materiales y suministros	252,871	236,567
Amortizaciones	242,569	242,569
Servicios públicos	219,693	210,139
Honorarios	194,536	180,810
Otros costos de prestación del servicio	170,887	133,143
Arrendamientos	133,710	124,344
Ordenes y contratos por otros servicios	106,949	91,246
Impuestos diferentes a renta	<u>1,109</u>	<u>6,116</u>
	<u><u>8,316,532</u></u>	<u><u>7,551,672</u></u>



NOTA 17 – GASTOS OPERACIONALES

El saldo de gastos operacionales comprende:

	<u>Diciembre</u>	<u>Junio</u>
Servicios de personal	454,378	398,434
Honorarios	252,599	228,112
Otros gastos operacionales	98,800	31,720
Gastos de viaje	96,658	48,627
Impuestos y contribuciones	84,667	40,602
Arrendamientos	65,918	64,785
Suscripciones y afiliaciones	59,610	58,502
Depreciaciones de propiedades y equipo	56,156	48,185
Gravamen a los movimientos financieros	47,255	66,240
Amortizaciones	47,026	49,174
Mantenimiento	42,269	38,892
Comunicaciones y transportes	35,587	38,656
Servicios públicos	26,121	26,122
Materiales y suministros	20,328	16,503
Papelería	19,525	16,533
Provisión para protección de inventarios y equipo	12,234	23,173
Impuesto de industria y comercio	<u>3,369</u>	<u>3,789</u>
	<u>1,422,500</u>	<u>1,198,049</u>

NOTA 18 – INGRESOS FINANCIEROS

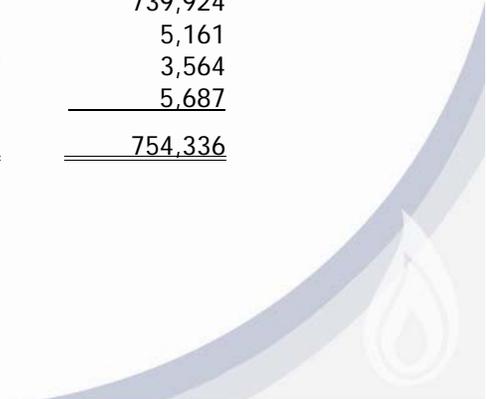
Los saldos de ingresos financieros comprenden:

	<u>Diciembre</u>	<u>Junio</u>
<u>Ingresos</u>		
Intereses	427,822	225,093
Ajuste por diferencia en cambio	<u>45,397</u>	<u>3,249</u>
	<u>473,219</u>	<u>228,342</u>

NOTA 19 – GASTOS FINANCIEROS

Los saldos de gastos financieros comprenden:

	<u>Diciembre</u>	<u>Junio</u>
<u>Gastos</u>		
Intereses	806,564	739,924
Comisiones	6,120	5,161
Otros gastos financieros	1,312	3,564
Ajuste por diferencia en cambio	<u>2,014</u>	<u>5,687</u>
	<u>816,010</u>	<u>754,336</u>



NOTA 20 – OTROS INGRESOS, OTROS GASTOS

Los saldos de otros ingresos y de otros gastos corresponden a:

	<u>Diciembre</u>	<u>Junio</u>
<u>Otros ingresos</u>		
Recuperación de provisiones	23,174	637,154
Otros	100,175	35,560
Ingresos de ejercicios anteriores	-	24,089
Indemnización de compañías de seguros	40,000	6,165
Utilidad en venta de activos fijos	<u>8,772</u>	<u>1,000</u>
	<u><u>172,121</u></u>	<u><u>703,968</u></u>
<u>Otros gastos</u>		
Otros gastos extraordinarios	78,606	47,815
Ajuste ejercicios anteriores	<u>1,764</u>	<u>1,697</u>
	<u><u>80,370</u></u>	<u><u>49,512</u></u>
	<u><u>91,751</u></u>	<u><u>654,456</u></u>

NOTA 21 – COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

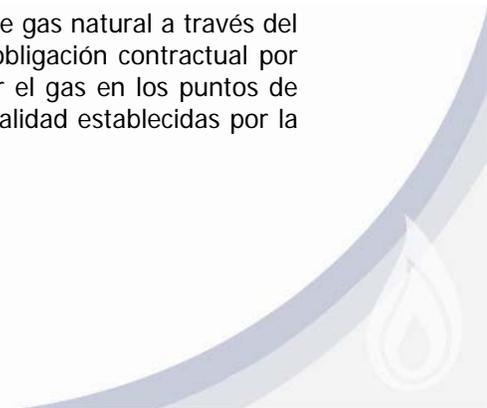
Compromisos

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 la Empresa Colombiana de Petróleos - ECOPETROL. La obligación contractual por parte de Transmetano E.S.P. S.A. consiste en recibir el gas natural en el punto de recibo previamente pactado, conducirlo por el gasoducto y entregarlo en el punto 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).

En junio de 2004 se suscribió un otrosí al contrato en mención, el cual tuvo como objeto dar cumplimiento a la Resolución 011 de 2004 de la Comisión de Regulación de Energía y Gas, mediante la cual se resolvió el recurso de Reposición interpuesto por ECOPETROL a la Resolución 078 del 2003, en cuanto al establecimiento de los cargos tarifarios aplicados en el contrato de transporte suscrito entre ambas partes.

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 E.S.P. S.A. consiste en recibir, conducir y entregar el gas en los puntos de entrega señalados, 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.

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 E.S.P. S.A. se obliga a recibir el gas natural en el punto de recibo, conducirlo por la conexión y entregarlo en el punto de entrega en los términos y condiciones estipulados en el contrato, hasta una capacidad máxima de transporte de 1500 KPDC, y cumplir con las especificaciones mínimas de calidad establecidas por la CREG.

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 E.S.P. S.A. se obliga a recibir el gas natural en el punto de recibo, conducirlo por la conexión y entregarlo en el punto de entrega en los términos y condiciones estipulados en el contrato, de acuerdo con las especificaciones mínimas de calidad establecidas por la CREG.

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 E.S.P. en el cual Transmetano E.S.P. S.A. se obliga a recibir el gas natural en el punto de recibo, conducirlo por la conexión y entregarlo en el punto de entrega en los términos y condiciones estipulados en el contrato, de acuerdo con las especificaciones mínimas de calidad establecidas por la CREG. Con la ejecución de este nuevo contrato, el municipio de Barbosa Antioquia se beneficiará de la conexión al gas natural.

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 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 1° del Decreto 850 de 1965. El Municipio no atendió la solicitud de cancelación del registro de Transmetano como contribuyente del impuesto de industria y comercio y no realizó la devolución de los impuestos pagados y no debidos, por lo que Transmetano 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 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 es una actividad exenta. La Compañía instauró una apelación de esta decisión ante el Consejo de Estado la cual esta pendiente de fallo. La demanda correspondiente a la cancelación del registro como contribuyente no ha sido fallada por el tribunal.

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.

De acuerdo con el concepto del asesor jurídico del proceso de demanda, la probabilidad de ocurrencia de un fallo en contrario es remota, por lo cual no se registró provisión alguna por concepto de pasivos contingentes. Durante el año 2007, se reconoció un pasivo de 600 millones de pesos por este concepto, pero de acuerdo a lo antes expuesto, durante el primer semestre de 2008 se registró dicho valor como un ingreso por recuperación de provisiones.

NOTA 22 – OPERACIONES CON INTERESES VINCULADOS

El siguiente es el resumen de los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2008 y 30 de junio de 2008 y de los ingresos y gastos de la compañía por transacciones realizadas durante los semestres 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.

	Representantes Legales, Administradores <u>Y Junta Directiva</u>	Otros <u>Vinculados</u>
<u>Diciembre</u>		
Activos		
Préstamos	1,332	-
Pasivos		
Honorarios	-	1,793
Egresos		
Honorarios	11,900	9,906
Salarios	244,450	-
Servicios	-	12,479

	Representantes legales, Administradores <u>Y Junta Directiva</u>	Otros <u>Vinculados</u>
<u>Junio</u>		
Activos		
Préstamos	2,106	-
Egresos		
Honorarios	14,200	-
Salarios	231,422	-

Durante los semestres terminados el 31 de diciembre de 2008 y 30 de junio de 2008 , 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 mutuuario 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.

NOTA 23 – ÍNDICES FINANCIEROS

Los siguientes son los principales índices financieros de la Compañía:

	<u>Diciembre</u>	<u>Junio</u>
Liquidez		
Razón corriente (veces)	2.19	0.82
Días de cuentas por cobrar comerciales	32	36
Solvencia y cobertura		
De endeudamiento (pasivos totales/activos totales) con valorizaciones	20%	13%
De endeudamiento (pasivos totales/activos totales) sin valorizaciones	42%	31%
EBITDA (utilidad antes de impuestos, corrección monetaria, gastos e ingresos financieros, depreciaciones y amortizaciones, otros ingresos y egresos, provisión de activos)	12,253,738	11,307,613
Cubrimiento de los gastos financieros por el EBITDA	15.0	15.0
Cubrimiento de la deuda financiera por el EBITDA	2.23	1.18
Rentabilidad		
Margen de utilidad (utilidad neta/ingresos operacionales)	28.0%	30.8%
Margen operacional (utilidad operacional/ingresos operacionales)	40.5%	39.6%
Rendimiento del patrimonio (utilidad neta/patrimonio sin valorizaciones)	14.3%	14.4%
Rendimiento del activo (utilidad neta/activos totales sin valorizaciones)	8.3%	9.9%
Rotación de activos (ingresos operacionales/activos totales) (veces)	0.14	0.14

Liquidez

Razón corriente: El indicador presenta un gran incremento debido a la obtención de un crédito en el sector financiero, el cual por sus características se clasifica como una obligación financiera a largo plazo, la compañía de acuerdo con sus necesidades próximas realiza inversiones a corto plazo, generando así la variación en este indicador.

Días de cuentas por cobrar: La cantidad de días de rotación de las cuentas por cobrar se disminuyó debido al aumento en los ingresos operacionales, el saldo de las cuentas por cobrar comerciales no presenta una variación significativa.

Solvencia y Cobertura

Relación de endeudamiento: El indicador aumento en el segundo semestre del año 2008, como efecto del incremento en el valor de los pasivos totales, debido a la obtención de un crédito del sector financiero.

EBITDA

El EBITDA representa el valor de la utilidad operacional que generó ingreso de recursos a la compañía. Este indicador aumento, gracias al incremento de los ingresos operacionales durante el segundo semestre de 2008, en comparación con los mismos rubros del semestre inmediatamente anterior.

Cubrimiento de los gastos financieros por el EBITDA: La compañía ha pagado en los últimos semestres, cuotas de sus obligaciones financieras, lo cual conlleva a la disminución en el valor neto de intereses por pagar causados, impactando finalmente en un aumento del cubrimiento del EBITDA a los gastos financieros.

Cubrimiento de la deuda financiera por el EBITDA: Este indicador muestra como El EBITDA cubre las obligaciones financieras de corto plazo, indicador que aumentó considerablemente, debido a la disminución de pasivos financieros, durante los dos últimos semestres.

Rentabilidad

Margen de utilidad: Este indicador disminuyó levemente con respecto al semestre inmediatamente anterior, debido a una disminución en las partidas no operacionales y el aumento de los ingreso operacionales.

Margen operacional: El indicador presenta un leve incremento soportado este por el aumento importante de los ingresos operacionales en el segundo semestre de 2008.

Rendimiento del patrimonio: Este indicador disminuyó levemente, debido al aumento en el patrimonio, el cual se originó en el rubro de las reservas que se apropiaron al inicio el segundo semestre de 2008.

Rendimiento del activo: La disminución de este indicador, ha sido producto del aumento en los activos totales de la compañía sin considerar la valorización respectiva para ellos. Dicho aumento tiene como uno de sus rubros importantes, la obtención de recursos del sector financiero.

Rotación de activos: Este indicador muestra la cantidad de veces que debería generarse el margen de ingresos del periodo, para generar un valor igual al monto total del activo. El indicador no presenta variación significativa.



INFORMACIÓN SUPLEMENTARIA - NO AUDITADA

Con el fin de presentar los resultados financieros anualizados de la compañía, los cuales permitirán tener una comprensión más amplia del desempeño de la misma, a continuación se presentan los estados financieros básicos anuales correspondientes a los años terminados en diciembre de 2008 y diciembre de 2007.



TRANSPORTADORA DE METANO E.S.P. S.A. "TRANSMETANO E.S.P. S.A."
BALANCE GENERAL – COMPARATIVO ANUAL
 (En miles de pesos colombianos)

	2008	2007
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CORRIENTE		
Disponible	624,111	543,058
Inversiones temporales	<u>15,644,696</u>	<u>4,141,283</u>
Subtotal de disponible y equivalentes de efectivo	<u>16,268,807</u>	<u>4,684,341</u>
Deudores	6,251,337	3,119,044
Inventarios, neto	1,068,685	1,060,228
Gastos pagados por anticipado	<u>466,643</u>	<u>384,306</u>
Total activo corriente	<u>24,055,472</u>	<u>9,247,919</u>
INVERSIONES PERMANENTES, neto	90,000	236,964
PROPIEDADES, GASODUCTOS Y EQUIPO, neto	29,365,830	35,905,848
OTROS ACTIVOS, neto	<u>64,765,339</u>	<u>71,715,140</u>
Total activos	<u>118,276,641</u>	<u>117,105,871</u>
<u>CUENTAS DE ORDEN</u>	<u>95,313,449</u>	<u>93,809,240</u>

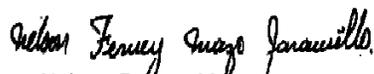
TRANSPORTADORA DE METANO E.S.P. S.A. "TRANSMETANO E.S.P. S.A."
BALANCE GENERAL – COMPARATIVO ANUAL
 (En miles de pesos colombianos)

	2008	2007
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CORRIENTE		
Obligaciones financieras	5,866,097	9,641,556
Cuentas por pagar	4,385,211	814,758
Obligaciones laborales	207,501	166,870
Otros pasivos	<u>514,612</u>	<u>231,449</u>
Total pasivo corriente	<u>10,973,421</u>	<u>10,854,633</u>
PASIVOS A LARGO PLAZO		
Obligaciones financieras	12,000,000	5,500,000
Pasivos estimados	-	600,000
Otros pasivos	<u>382,220</u>	<u>551,238</u>
Total pasivo a largo plazo	<u>12,382,220</u>	<u>6,651,238</u>
Total Pasivos	<u>23,355,641</u>	<u>17,505,871</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
Capital suscrito y pagado	13,195,633	13,195,633
Prima en colocación de acciones	3,293,272	3,293,272
Reservas	8,246,556	7,250,522
Resultados del ejercicio	4,576,137	3,284,736
Superávit por valorizaciones	62,850,984	69,440,705
Revalorización del patrimonio	<u>2,758,418</u>	<u>3,135,132</u>
Total patrimonio de los accionistas	<u>94,921,000</u>	<u>99,600,000</u>
Total pasivos y patrimonio de los accionistas	<u>118,276,641</u>	<u>117,105,871</u>
<u>CUENTAS DE ORDEN POR EL CONTRA</u>	<u>95,313,449</u>	<u>93,809,240</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.



Rafael Yepes Isaza
Gerente General
(Ver certificación adjunta)



Nelson Fehey Mazo J.
Contador
Tarjeta Profesional No. 104224-T
(Ver certificación adjunta)

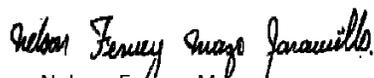
TRANSPORTADORA DE METANO E.S.P. S.A. "TRANSMETANO E.S.P. S.A."
ESTADO DE RESULTADOS – COMPARATIVO ANUAL
 (En miles de pesos colombianos)

	2008	2007
INGRESOS OPERACIONALES		
Transporte y distribución de gas natural	30,844,302	<u>30,707,176</u>
COSTOS DE VENTAS	<u>(15,868,204)</u>	<u>(15,870,896)</u>
Utilidad bruta	14,976,098	14,836,280
GASTOS OPERACIONALES	<u>(2,620,549)</u>	<u>(3,076,054)</u>
Utilidad operacional	<u>12,355,549</u>	<u>11,760,226</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS) NO OPERACIONALES		
Ingresos financieros	701,561	700,099
Gastos financieros	(1,570,346)	(2,265,782)
Otros, neto	<u>746,207</u>	<u>767,018</u>
Utilidad antes de la provisión para impuesto sobre la renta	12,232,971	10,961,561
PROVISIÓN PARA IMPUESTO SOBRE LA RENTA	<u>(3,199,277)</u>	<u>(3,612,280)</u>
UTILIDAD NETA DEL PERIODO	<u>9,033,694</u>	<u>7,349,281</u>
UTILIDAD NETA POR ACCIÓN	<u>6.16</u>	<u>5.00</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.



Rafael Yepes Isaza
Gerente General
(Ver certificación adjunta)



Nelson Fehey Mazo J.
Contador
Tarjeta Profesional No. 104224-T
(Ver certificación adjunta)

TRANSPORTADORA DE METANO E.S.P. S.A. "TRANSMETANO E.S.P. S.A."
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS –
COMPARATIVO ANUAL
 (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 2006	<u>13,195,633</u>	<u>3,293,272</u>	<u>6,544,906</u>	<u>3,972,282</u>	<u>42,321,945</u>	<u>3,511,846</u>	<u>72,839,884</u>
Apropiaciones	-	-	796,321	(796,321)	-	-	-
Readquisición de acciones	-	-	(305)	-	-	-	(305)
Dividendos decretados	-	-	(90,400)	(7,240,506)	-	-	(7,330,906)
Utilidad neta del periodo	-	-	-	7,349,281	-	-	7,349,281
Ajustes en valorización de activos	-	-	-	-	27,118,760	-	27,118,760
Impuesto al patrimonio	-	-	-	-	-	(376,714)	(376,714)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007	<u>13,195,633</u>	<u>3,293,272</u>	<u>7,250,522</u>	<u>3,284,736</u>	<u>69,440,705</u>	<u>3,135,132</u>	<u>99,600,000</u>
Apropiaciones	-	-	997,893	(997,893)	-	-	-
Readquisición de acciones	-	-	(1,859)	-	-	-	(1,859)
Dividendos decretados	-	-	-	(6,744,400)	-	-	(6,744,400)
Utilidad neta del periodo	-	-	-	9,033,694	-	-	9,033,694
Ajustes en valorización de activos	-	-	-	-	(6,589,721)	-	(6,589,721)
Impuesto al patrimonio	-	-	-	-	-	(376,714)	(376,714)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008	<u>13,195,633</u>	<u>3,293,272</u>	<u>8,246,556</u>	<u>4,576,137</u>	<u>62,850,984</u>	<u>2,758,418</u>	<u>94,921,000</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.



Rafael Yepes Saza
Gerente General
(Ver certificación adjunta)



Nelson Ferney Mazo J.
Contador
Tarjeta Profesional No. 104224-T
(Ver certificación adjunta)

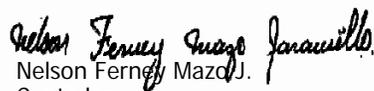
TRANSPORTADORA DE METANO E.S.P. S.A. "TRANSMETANO E.S.P. S.A."
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO – COMPARATIVO ANUAL
(En miles de pesos colombianos)

	2008	2007
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta del período	9,033,694	7,349,281
Ajustes para conciliar la utilidad neta del período con los fondos netos provistos por las actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, gasoductos y equipo	10,624,464	10,571,466
Amortización de cargos diferidos	581,338	573,262
Impuesto de renta diferido, neto	(13,166)	(702,270)
Provisión para impuesto sobre la renta	3,199,277	3,632,079
Provisión para protección de inventarios	(3,174)	(63,009)
Provisión para protección de propiedades y equipo	(21,746)	(258)
Provisión de obligaciones financieras	1,569,485	2,125,863
Provisión de pasivos contingentes	(600,000)	600,000
Utilidad en venta de gasoductos y equipo	(8,593)	(32,059)
Otras partidas que no afectan el flujo de efectivo	<u>(1,418)</u>	<u>12,570</u>
	<u>24,360,161</u>	<u>24,066,925</u>
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Deudores	(3,132,293)	(41,078)
Inventarios	(5,283)	(60,152)
Gastos pagados por anticipado y otros activos	(82,337)	256,718
Cuentas por pagar	371,176	(5,247,325)
Obligaciones laborales	40,631	(18,949)
Otros pasivos	<u>283,163</u>	<u>192,599</u>
Fondos netos provistos por las actividades de operación	<u>21,835,218</u>	<u>19,148,738</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Aumento de propiedades, gasoductos y equipo	(4,072,178)	(831,109)
Aumento en activos amortizables	(377,109)	(38,630)
Disminución de inversiones permanentes	236,964	151,858
Aumento Adquisición Inversiones Largo Plazo	(90,000)	-
Venta de propiedades, gasoductos y equipo	<u>19,490</u>	<u>45,610</u>
Fondos netos usados por las actividades de inversión	<u>(4,282,833)</u>	<u>(672,271)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:		
Dividendos decretados	(6,744,400)	(7,332,371)
Obtención Créditos	12,000,000	-
Pago de obligaciones financieras	(10,844,945)	(15,713,583)
Aplicación del impuesto de patrimonio a la revalorización	(376,714)	(376,714)
Readquisición de acciones	(1,926)	(305)
Disminución de dividendos acciones readquiridas	<u>66</u>	<u>-</u>
Fondos netos usados en las actividades de financiación	<u>(5,967,919)</u>	<u>(23,422,973)</u>
CAMBIOS NETOS EN EL DISPONIBLE Y EQUIVALENTES	11,584,466	(4,946,506)
DISPONIBLE Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERÍODO	<u>4,684,341</u>	<u>9,630,847</u>
DISPONIBLE Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO	<u>14,688,765</u>	<u>4,684,341</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.



Rafael Yepes Isaza
Gerente General
(Ver certificación adjunta)



Nelson Ferny Mazo J.
Contador
Tarjeta Profesional No. 104224-T
(Ver certificación adjunta)

**TRANSPORTADORA DE METANO E.S.P. S.A. "TRANSMETANO E.S.P. S.A."
CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL Y CONTADOR DE LA
COMPAÑÍA**

Medellín, 21 de enero de 2009

A los señores Accionistas de

Transportadora de Metano E.S.P. S.A. "TRANSMETANO E.S.P. S.A."

Los suscritos Representante Legal y Contador de la compañía Transportadora de Metano E.S.P. S.A. "TRANSMETANO E.S.P. S.A.", certificamos que los Estados Financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2008 y 30 de junio de 2008, han sido fielmente tomados de los libros y que antes de ser puestos a su disposición y de terceros hemos verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

- a) Todos los activos y pasivos incluidos en los Estados Financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2008 y 30 de junio de 2008 existen y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante los semestres terminados en esas fechas.
- b) Todos los hechos económicos realizados por la Compañía durante el semestre terminado el 31 de diciembre de 2008 y 30 de junio de 2008 han sido reconocidos en los Estados Financieros.
- c) Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de la Compañía al 31 de diciembre de 2008 y 30 de junio de 2008.
- d) Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia.
- e) Todos los hechos económicos que afectan la Compañía han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los Estados Financieros.
- f) Todos los Estados Financieros y otros informes relevantes para el público no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones correspondientes de la compañía.



Rafael Yepes Usaza
Gerente General



Nelson Fernando Mazo Jaramillo.
Contador
Tarjeta Profesional No. 104.224-T

**TRANSPORTADORA DE METANO E.S.P. S.A. "TRANSMETANO E.S.P. S.A."
PROYECTO DE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES**

La Junta Directiva aprobó el siguiente proyecto de distribución de utilidades para ser puesto a consideración de la Asamblea General de Accionistas.

"La Asamblea General de Accionistas de Transmetano E.S.P. S.A. "TRANSMETANO", en uso de sus facultades legales y estatutarias y, en especial de las que confiere el artículo No. 58 de los estatutos, decreta:"

Proyecto de distribución de utilidades

Total Utilidades Segundo Semestre Año 2008	\$ 4,576,137,018
Para distribuir así	
- Para distribuir un dividendo de utilidades no gravadas de \$ 3.10 por acción pagadero en una cuota el día 17 de Abril del 2009	\$ 4,545,052,746
- Para reserva para futuro reparto de dividendos	\$ 31,084,272
Total distribuido	\$ 4,576,137,018



**TRANSPORTADORA DE METANO E.S.P. S.A. "TRANSMETANO E.S.P. S.A."
CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL DE LA COMPAÑÍA EN RELACIÓN
AL SISTEMA DE CONTROL INTERNO**

Medellín, 21 de enero de 2009

A los señores Accionistas de Transportadora de Metano E.S.P. S.A. "TRANSMETANO E.S.P. S.A."

El suscrito Representante Legal de la compañía Transportadora de Metano E.S.P. S.A. "TRANSMETANO E.S.P. S.A.", se permite certificar que:

Se han verificado la operatividad de los controles internos al interior de la Compañía y se han evaluado los sistemas existentes para efecto de la revelación y el control de la información financiera, encontrando que no existen evidencias de que estos no funcionen adecuadamente.

El Comité de auditoria se reunió periódicamente de conformidad con las normas estatutarias, contando con la presencia de la revisoría fiscal. En las reuniones del comité de auditoria se aprobaron los estados financieros para presentación a la Asamblea, se discutieron las oportunidades de mejora en el control interno, se aprobaron los cambios en la política contable y se informaron del desarrollo detallado de los procesos fiscales que presenta la compañía.



Rafael Yepes Isaza
Representante Legal

