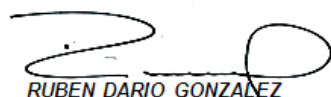


**METREX S.A**  
**BALANCE GENERAL**  
 Al 31 de Diciembre de 2009 y 2008  
 (Cifras expresadas en Miles de pesos )


	Notas	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Disponible	4	208.358	544.530
Inversiones	4	322.554	715.372
Deudores	5	3.994.427	4.537.120
Inventarios	6	6.313.244	5.393.172
Gastos pagos por Anticipado	8	99.165	100.383
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>		<b><u>10.937.747</u></b>	<b><u>11.290.576</u></b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Inversiones		7.155	7.155
Propiedad, Planta y Equipo	7	3.579.525	3.770.704
Cargos Diferidos	8	298.234	308.846
Valorizaciones	9	1.499.032	1.120.412
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b><u>5.383.947</u></b>	<b><u>5.207.117</u></b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b><u>16.321.694</u></b>	<b><u>16.497.693</u></b>
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Obligaciones Financieras	10	5.293.809	4.974.096
Proveedores		102.157	161.620
Cuentas por Pagar	11	326.399	465.980
Impuestos, Gravámenes y Tasas	12	1.097.705	1.528.326
Obligaciones Laborales	13	101.758	96.716
Otros Pasivos	14	104.327	33.241
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>		<b><u>7.026.155</u></b>	<b><u>7.259.978</u></b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Otros Pasivos		0	0
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b><u>7.026.155</u></b>	<b><u>7.259.978</u></b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital Social	16	3.181.951	3.181.951
Reservas	16	865.778	555.567
Revalorización del Patrimonio		2.536.832	2.658.017
Resultado del Presente Ejercicio		1.211.946	1.721.768
Superávit por valorizaciones		1.499.032	1.120.412
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b><u>9.295.539</u></b>	<b><u>9.237.715</u></b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b><u>16.321.694</u></b>	<b><u>16.497.693</u></b>
Cuentas de Orden deudoras	17	14.788.665	10.868.506

Las notas 1 a 20 adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

Conforme lo establece el artículo 37 de la ley 222 de 1995, los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad

  
**RUBEN DARIO GONZALEZ**  
 Presidente  
 Ver certificación adjunta

  
**HERMÍNSUL FLÓREZ DÍAZ**  
 Contador Público  
 Tarjeta Profesional No. 60776 - T  
 (ver certificación adjunta)

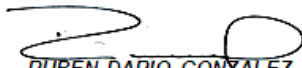
  
**CAROLINA RUBIO PARRA**  
 Revisor Fiscal  
 Tarjeta Profesional No. 110278 - T  
 Miembro de BKF Fernandez  
 Internacional  
 (ver dictamen adjunto)


**METREX S.A**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
*Por los Periodos de Doce Meses Terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008*  
*(Cifras expresadas en Miles de pesos )*

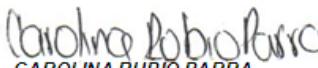
	<i>Notas</i>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>		18.408.408	20.186.866
<i>Menos Devoluciones y Rebajas</i>		18.184	938.381
<b>INGRESOS OPERACIONALES NETOS</b>		<u>18.390.224</u>	<u>19.248.485</u>
<b>COSTO DE VENTAS</b>		14.226.383	14.458.838
<b>RESULTADO BRUTO EN VENTAS</b>		<u>4.163.840</u>	<u>4.789.648</u>
<b>GASTOS OPERACIONALES</b>			
<i>De Administración</i>	<b>18</b>	1.416.719	1.332.326
<i>De Ventas</i>	<b>19</b>	760.919	1.015.167
<b>TOTAL GASTOS OPERACIONALES</b>		<u>2.177.638</u>	<u>2.347.493</u>
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>		<u>1.986.202</u>	<u>2.442.154</u>
<b>INGRESOS NO OPERACIONALES</b>	<b>20</b>	3.379.869	3.212.052
<b>GASTOS NO OPERACIONALES</b>	<b>20</b>	3.557.196	2.983.083
<b>RESULTADO NO OPERACIONAL</b>		<u>(177.327)</u>	<u>228.969</u>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTO</b>		<u>1.808.875</u>	<u>2.671.123</u>
<b>PROVISION IMPUESTO DE RENTA</b>		596.929	949.355
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<u>1.211.946</u>	<u>1.721.768</u>

Las notas 1 a 20 adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

Conforme lo establece el artículo 37 de la ley 222 de 1995, los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad

  
**RUBEN DARIO GONZALEZ**  
 Presidente  
 Ver certificación adjunta

  
**HERMINSULEFLOREZ DIAZ**  
 Contador Público  
 Tarjeta Profesional No. 60776-T  
 (ver certificación adjunta)

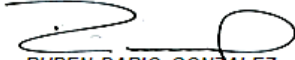
  
**CAROLINA RUBIO PARRA**  
 Revisor Fiscal  
 Tarjeta Profesional No. 110278-T  
 Miembro de BKF Fernandez  
 Internacional  
 (ver dictamen adjunto)


**METREX S.A**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**  
*Por los Periodos de Doce Meses Terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008*  
*(Cifras expresadas en miles de pesos )*

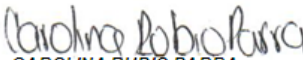
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<b>CAPITAL SOCIAL</b>		
Saldo al Inicio del Periodo	3.181.951	3.181.951
Aumento del Periodo	0	0
Disminución del Periodo	0	0
<b>SALDO AL FINAL DEL PERIODO</b>	<u>3.181.951</u>	<u>3.181.951</u>
<b>RESERVAS</b>		
Saldo al Inicio del Periodo	555.567	586.085
Apropiación Reserva Legal	156.840	122.853
Apropiación Reserva Para Readquisición de Acciones	153.371	0
Readquisición de Acciones Propias	0	(153.371)
<b>SALDO AL FINAL DEL PERIODO</b>	<u>865.778</u>	<u>555.567</u>
<b>REVALORIZACION DEL PATRIMONIO</b>		
Saldo al Inicio del Periodo	2.658.017	2.779.202
Disminución del Periodo (Impuesto al Patrimonio)	(121.185)	(121.185)
<b>SALDO AL FINAL DEL PERIODO</b>	<u>2.536.832</u>	<u>2.658.017</u>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		
Resultado del Ejercicio	1.211.946	1.721.768
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<u>1.211.946</u>	<u>1.721.768</u>
<b>RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES</b>		
Saldo al Inicio del Periodo	0	0
Resultado del Ejercicio Anterior	1.721.768	1.228.528
Apropiación de Reserva Legal	(156.840)	(122.853)
Apropiación Del Periodo Para Reserva de Readquisición de Acciones	(153.371)	0
Dividendos Decretados	(1.411.557)	(1.105.675)
<b>SALDO AL FINAL DEL PERIODO</b>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>MOVIMIENTO DE VALORIZACIONES</b>		
Saldo al Inicio del Periodo	1.120.412	1.274.396
Aumento del Periodo	378.621	50.844
Disminución del Periodo	0	(204.828)
<b>SALDO AL FINAL DEL PERIODO</b>	<u>1.499.033</u>	<u>1.120.412</u>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<u>9.295.539</u>	<u>9.237.715</u>

Las notas 1 a 20 adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

Conforme lo establece el artículo 37 de la ley 222 de 1995, los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad

  
**RUBEN DARIO GONZALEZ**  
 Presidente  
 Ver certificación adjunta

  
**HERMISUL FLOREZ DIAZ**  
 Contador Público  
 Tarjeta Profesional No. 60776-T  
 (ver certificación adjunta)


  
**CAROLINA RUBIO PARRA**  
 Revisor Fiscal  
 Tarjeta Profesional No. 110278-T  
 Miembro de BKF Fernandez  
 Internacional  
 (ver dictamen adjunto)


**METREX S.A**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA**  
 Por los Periodos de Doce Meses Terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008  
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

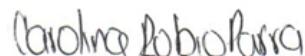
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<b>Recursos financieros generados por las operaciones del año :</b>		
<b>Utilidad (Perdida) Neta del Ejercicio</b>	<b>1.211.946</b>	<b>1.721.768</b>
<i>Partidas que no afectan el Capital de Trabajo</i>		
Depreciación	503.186	461.813
Amortización Cargos Diferidos	194.969	109.048
<b>Fondos Provistos por las Operaciones</b>	<b>1.910.101</b>	<b>2.292.629</b>
<b>Total Recursos Provistos</b>	<b>1.910.101</b>	<b>2.292.629</b>
<b>Recursos Financieros Utilizados:</b>		
Aumento Cargos Diferidos	184.358	54.044
Readquisición de acciones	0	153.371
Pago dividendos	1.411.558	1.105.675
Pago impuesto al patrimonio	121.185	121.184
Aumento Propiedad Planta y Equipo	312.007	46.261
<b>Total Recursos Financieros Utilizados</b>	<b>2.029.108</b>	<b>1.480.535</b>
<b>Disminución (Aumento) Capital de Trabajo</b>	<b>(119.006)</b>	<b>812.094</b>
<b>Cambios en las Cuentas de Capital de Trabajo</b>		
<b>Activo Corriente</b>		
Disponible	(336.172)	(127.489)
Inversiones	(392.818)	53.091
Deudores	(542.693)	1.210.013
Inventarios	920.072	1.618.977
Gastos Pagados por Anticipado	(1.218)	(7.782)
<b>Total Cambios en el Activo Corriente</b>	<b>(352.829)</b>	<b>2.746.810</b>
<b>Pasivo Corriente</b>		
Obligaciones Financieras	319.713	449.359
Proveedores	(59.463)	73.855
Cuentas por Pagar	(139.580)	295.194
Impuestos, Gravámenes y Tasas	(430.621)	1.132.259
Obligaciones Laborales	5.042	9.142
Otros pasivos	71.086	(25.093)
<b>Total Cambios en el Pasivo Corriente</b>	<b>(233.823)</b>	<b>1.934.716</b>
<b>Disminución (Aumento) Capital de Trabajo</b>	<b>(119.006)</b>	<b>812.094</b>

Las notas 1 a 20 adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

Conforme lo establece el artículo 37 de la ley 222 de 1995, los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad

  
**RUBEN DARIO GONZALEZ**  
 Presidente  
 Ver certificación adjunta

  
**HERMINSULE FLOREZ DIAZ**  
 Contador Público  
 Tarjeta Profesional No. 60776-T  
 (ver certificación adjunta)

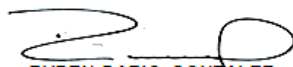
  
**CAROLINA RUBIO PARRA**  
 Revisor Fiscal  
 Tarjeta Profesional No. 110278-T  
 Miembro de BKF Fernandez  
 Internacional  
 (ver dictamen adjunto)


METREX S.A  
**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**  
 Por los Periodos de Doce Meses Terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008  
 (Cifras Expresadas en Miles de Pesos )

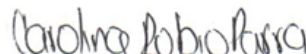
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<b>Flujos de fondos provenientes de las actividades de operación</b>		
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>1.211.946</b>	<b>1.721.768</b>
<i>Partidas que no afectan el Capital de Trabajo</i>		
<i>Depreciación</i>	503.186	461.813
<i>Amortización Cargos Diferidos</i>	194.969	109.048
<b>Fondos Provistos por las Operaciones</b>	<b>1.910.101</b>	<b>2.292.629</b>
<b>Cambio en el activo y pasivo operacional</b>		
<b>Disminución (Aumento) en el Activo</b>		
<i>Deudores</i>	542.693	(1.210.013)
<i>Inventarios</i>	(920.072)	(1.618.977)
<i>Gastos Pagados por Anticipado</i>	1.218	7.782
<b>Aumento (Disminución) en el Pasivo</b>		
<i>Obligaciones Financieras</i>	319.713	449.359
<i>Proveedores</i>	(59.463)	73.855
<i>Cuentas por Pagar</i>	(139.580)	295.194
<i>Impuestos, Gravámenes y Tasas</i>	(430.621)	1.132.259
<i>Obligaciones Laborales</i>	5.042	9.142
<i>Otros pasivos</i>	71.086	(25.093)
<b>Total Flujo Provisto por Las Actividades de Operación</b>	<b>1.300.118</b>	<b>1.406.137</b>
<b>Actividades de Financiación:</b>		
<i>Pago de Dividendos</i>	(1.411.558)	(1.105.675)
<i>Pago Impuesto del Patrimonio</i>	(121.185)	(121.185)
<i>Readquisición de Acciones</i>	0	(153.371)
<b>Total Flujo Provisto por las Actividades de Financiación</b>	<b>(1.532.742)</b>	<b>(1.380.231)</b>
<b>Actividades de Inversión:</b>		
<i>Aumento Cargos Diferidos</i>	(184.358)	(54.044)
<i>Aumento Propiedad, Planta y Equipo</i>	(312.007)	(46.261)
<b>Total Flujo de Fondos en Actividades de Inversión</b>	<b>(496.365)</b>	<b>(100.305)</b>
<b>Aumento (Disminución) del Disponible</b>	<b>(728.989)</b>	<b>(74.399)</b>
<i>Disponible al Inicio de Ejercicio</i>	1.259.901	1.334.300
<b>Disponible al Final del Ejercicio</b>	<b>530.912</b>	<b>1.259.901</b>

Las notas 1 a 20 adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

Conforme lo establece el artículo 37 de la ley 222 de 1995, los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad

  
**RUBEN DARIO GONZALEZ**  
 Presidente  
 Ver certificación adjunta

  
**HERMINSULE DIAZ**  
 Contador Público  
 Tarjeta Profesional No. 60776 - T  
 (ver certificación adjunta)

  
**CAROLINA RUBIO PARRA**  
 Revisor Fiscal  
 Tarjeta Profesional No. 110278 - T  
 Miembro de BKF Fernandez  
 Internacional  
 (ver dictamen adjunto)

## **METREX S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS Al 31 de diciembre de 2009 y 31 de diciembre de 2008 (Cifras Expresadas en Pesos Colombianos)**

#### **1) ENTE ECONOMICO**

*Metrex S. A., es una sociedad comercial anónima de carácter privado, constituida de acuerdo con las leyes colombianas, en la ciudad de Popayán (Cauca) el 17 de diciembre de 1996 como Metrex Ltda.; transformada en sociedad anónima el 17 de diciembre de 1997 según Escritura Pública No. 5515 de la Notaría Segunda del Círculo de Popayán. Mediante Escritura No. 1657 del 28 de abril de 1998 la sociedad cambió su nombre por el de Yazaki Metrex S. A. y mediante Escritura Pública No. 2820 del 14 de septiembre de 2001 de la Notaría Segunda de Popayán, la sociedad cambió su nombre a Metrex S. A. La Compañía tiene su domicilio principal en la ciudad de Popayán y su duración legal se extiende hasta el 16 de diciembre de 2046.*

*Mediante la escritura pública No.023 de enero 10 de 2006 la Compañía modificó su objeto social, así: Metrex tendrá por objeto el diseño, desarrollo, producción, ensamble y comercialización de elementos, productos, conjuntos y/o maquinaria, relacionados con la exploración, producción, generación, transporte y/o transmisión, distribución, comercialización y sus usos finales, de agua y cualquier tipo de energía, en cualquier forma o estado, incluyendo pero sin limitarse a gas natural, gas natural vehicular y cualquier tipo de hidrocarburos y/o energía eléctrica, así como la ejecución de las actividades afines, conexas y/o complementarias.*

*Mediante escritura pública No.176 del 25 de enero de 2007 de la notaria segunda de Popayán, la compañía registra la disminución del Capital Social de \$4.000.000.000 a \$3.200.000.000*

*La compañía mediante la Escritura Pública No. 3201 de agosto 27 de 2008 hizo una reforma a los estatutos de manera transitoria para el año 2008 en la cual se determino que el 30 de junio de 2008 y el 31 de diciembre del mismo año se cortarían las cuentas de la sociedad y se producirían los estados financieros de propósito general, los cuales se presentarán a la Asamblea General de Accionistas para su aprobación. Que una vez aprobados los estados financieros se procedería a aplicar y a repartir las utilidades, previa deducción de la reserva legal y de las reservas ocasionales si las hubiere, y que a partir del 01 de enero de 2009, la sociedad únicamente cortará sus cuentas el 31 de diciembre, y que lo estipulado de manera transitoria para el año 2008 quedaría sin efecto para los años siguientes.*

#### **2) PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES**

*Para la preparación de sus estados financieros la Compañía por disposición legal debe observar principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, establecidos por la Superintendencia de Sociedades y por otras normas legales; dichos principios pueden diferir en algunos aspectos de los establecidos por otros organismos de control del Estado. A continuación se describen las principales políticas y prácticas contables que la Compañía ha adoptado en concordancia con lo anterior:*

### **Conversión de transacciones y saldos en moneda extranjera**

*Las transacciones en moneda extranjera se contabilizan a las tasas de cambio aplicables que estén vigentes en sus respectivas fechas. Al cierre de cada ejercicio los saldos por cobrar o por pagar se ajustan a la tasa representativa del mercado certificada por la Superintendencia Financiera. En lo relativo a saldos por cobrar, las diferencias de cambio se llevan a resultados. En lo relativo a cuentas por pagar sólo se llevan a resultados, las diferencias de cambio que no sean imputables a costos de adquisición de activos. Son imputables a costos de adquisición de activos las diferencias en cambio mientras dichos activos estén en construcción o instalación y hasta que se encuentren en condiciones de utilización.*

### **Provisión para deudas de dudoso recaudo**

*La provisión para deudas de dudoso recaudo se revisa y de ser necesario al final de cada ejercicio, con base en las evaluaciones de cobros de las cuentas individuales efectuadas por la administración se procede con el registro de la respectiva provisión.*

### **Inventarios**

*Los inventarios se contabilizan al costo, su costo se determina con base en el método de costos promedios. Al cierre de cada ejercicio se hace provisión para inventarios obsoletos y de lento movimiento.*

### **Propiedad, planta y equipo y depreciación**

*Las propiedades, planta y equipo se contabilizan al costo. 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 por el método de línea recta, con base en la vida útil probable de los activos a las tasas anuales del 5% para construcciones y edificaciones, 10% para maquinaria y equipo, para equipo de oficina y para acueducto, plantas y redes y 20% para flota y equipo de transporte y equipo de computación. Para la maquinaria que participa directamente en el proceso productivo se deprecia por unidades de producción.*

*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.*

### **Diferidos**

*La Compañía reconoce como diferidos las erogaciones incurridas por los conceptos descritos a continuación y cuyas amortizaciones se efectúan por el método de línea recta en períodos que varían dependiendo de cada rubro en particular, así:*

### **Período de amortización**

#### **Gastos pagados por anticipado**

Seguros y fianzas: 1 año

#### **Cargos diferidos:**

Estudios, investigaciones y proyectos: 5 años

Programas para computadores: 3 años

Útiles y papelería: 1 año

Moldes y troqueles: 5 años

#### **Valorizaciones**

*Las valorizaciones de activos que forman parte del patrimonio, fueron practicados por personas no vinculadas laboralmente a la Compañía sobre la base de su valor actual en diciembre de 2008, acorde con las normas vigentes. Al cierre de diciembre 31 de 2009 se actualizan con base en la depreciación del año.*

#### **Impuestos, gravámenes y tasas**

*El impuesto neto de renta se determinó con base en la conciliación contable / fiscal del año gravable 2009 a la tasa impositiva vigente, soportado con la asesoría tributaria contratada para tal efecto.*

#### **Pasivos laborales**

*Los pasivos laborales se ajustan al final de cada ejercicio con base en las disposiciones legales.*

#### **Cuentas de orden**

*La Compañía registra en cuentas de orden los compromisos pendientes de formalización y los derechos y responsabilidades contingentes, tales como el valor de las garantías otorgadas para el respaldo de obligaciones financieras, los créditos a favor no utilizados, el valor de los acuerdos celebrados por compras a futuro de divisas, las diferencias de valor existentes entre las cifras del patrimonio contable y las cifras de patrimonio fiscal, y los ajustes por inflación de activos y patrimonio.*

#### **Negociación de divisas a futuro**

*La Compañía registra en cuentas de orden el valor de los acuerdos celebrados por compra a futuro de divisas - dólar estadounidense. Las utilidades y/o pérdidas de estas operaciones se reconocieron en la fecha en que se hizo efectiva la negociación.*



### **Reconocimiento de ingresos, costos y gastos**

Los ingresos provenientes de las ventas se reconocen cuando el producto es facturado y despachado, los costos y gastos se registran con base en el sistema de causación.

### **Efectivo y equivalentes de efectivo**

Para propósitos de preparación del estado de flujos de efectivo, el efectivo en caja y bancos y las inversiones de alta liquidez con vencimiento inferior a tres meses son considerados como efectivos y equivalentes de efectivo.

### **Ganancia neta por acción**

La ganancia neta por acción se calcula con base en el promedio ponderado de las acciones en circulación durante el año.

### **Uso de estimaciones contables**

La preparación de estados financieros de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados requiere que la administración registre estimados y provisiones que afectan los valores de los activos y pasivos reportados y revele activos y pasivos contingentes a la fecha de presentación de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de estas estimaciones.

### **Reclasificación de los estados financieros**

Ciertas cifras incluidas en los estados financieros al 31 de diciembre de 2009 fueron reclasificadas, para conformar la presentación de los estados financieros correspondientes al 31 de diciembre de 2009.

## **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.

Las operaciones y saldos en moneda extranjera se convierten a pesos colombianos utilizando la tasa de cambio representativa del mercado certificada por la Superintendencia Financiera. La tasa de cambio representativa del mercado en 31 de diciembre de 2009 fue de \$2.044,23 (A diciembre 31 de 2008 de \$2.243,59) por US\$1. El promedio de las tasas de cambio durante al cierre del año 2009 fue de \$2.153,30 (A diciembre 31 de 2008 \$1.967,11) por US\$1.

La Compañía tenía los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera, contabilizados por su equivalente en pesos a 31 de diciembre:

	2009		2008	
	US\$	Miles \$	US\$	Miles \$
<b>Activos corrientes</b>				
Efectivo	328	671	1,358	3,046
Deudores	15,154	30,979	15,243	34,199
	<u>15,483</u>	<u>31,650</u>	<u>16,601</u>	<u>37,245</u>
<b>Pasivos corrientes</b>				
Obligaciones financieras	2,589,635	5,293,809	2,216,533	4,972,990
Cuentas por pagar	0	0	0	0
	<u>2,589,635</u>	<u>5,293,809</u>	<u>2,216,533</u>	<u>4,972,990</u>
<b>Posición neta pasiva</b>	<b><u>-2,574,152</u></b>	<b><u>( 5,262,159)</u></b>	<b><u>( 2,199,932)</u></b>	<b><u>( 4,935,745)</u></b>

En el año al 31 de diciembre de 2009, se registró en el estado de resultados ingresos y egresos por diferencia en cambio por \$3.217.108 (A Diciembre de 2008 \$3.031694) y \$3.187.073 (A diciembre de 2008 \$2.629.456), respectivamente.

#### 4) EFECTIVO E INVERSIONES TEMPORALES

El efectivo al 31 de diciembre comprendía:

	2009	2008
<b>Activos corrientes</b>		
Caja	1,671	4,046
Bancos - incluye US\$4.499,18 (A Diciembre 2008 - US\$22.090)	206,582	540,380
Cuentas de ahorro	105	103
Inversiones diversas - Convenio Bancolombia	308,298	656,586
Inversiones diversas - Surenta Vista	14,256	58,785

<b>Total</b>	<b>530,912</b>	<b>1,259,900</b>
--------------	----------------	------------------

Para efectos de presentación en el balance se clasifico así:

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
<i>Disponible</i>	208,358	544,530
<i>Inversiones</i>	322,554	715,372
<b>Total Disponible</b>	<b>530,912</b>	<b>1,259,902</b>

#### 5) DEUDORES, NETO

El detalle de la cuenta de deudores es el siguiente:

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
<i>Clientes nacionales</i>	2,332,806	2,762,149
<i>Clientes del exterior - incluye US\$15,15 (2008 - US\$15,24)</i>	30,979	34,199
<i>Anticipos y avances</i>	205,504	136,708
<i>Ingresos por cobrar</i>	351,886	537,891
<i>Anticipos impuestos y contribuciones</i>	682,252	713,318
<i>Reclamaciones</i>	49,075	2,501
<i>Cuentas por cobrar a trabajadores</i>	42,437	56,545
<i>Deudores varios</i>	299,488	293,810
<i>Deudas de difícil cobro</i>	0	62,127
	<b>3,994,427</b>	<b>4,599,247</b>
<i>Menos - Provisión para deudas de difícil cobro</i>	0	62,127
<b>Total</b>	<b>3,994,427</b>	

---

---

**4,537,120**

---

---

## 6) INVENTARIOS, NETO

El detalle de la cuenta de Inventarios es el siguiente:

	2009	2008
<i>Materias primas</i>	2,448,713	2,927,888
<i>Productos terminados</i>	977,300	1,479,421
<i>Materiales y repuestos</i>	81,942	4,797
<i>Envases y empaques</i>	42,937	33,696
<i>Mercancías no fabricadas por la compañía</i>	415,639	323,710
<i>Inventarios en tránsito</i>	2,346,713	623,661
<b>Total</b>	<b>6,313,244</b>	<b>5,393,172</b>

## 7) PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, NETO

El detalle de la Propiedad, Planta y Equipo, es el siguiente:

	2009	2008
<i>Terrenos</i>	575,638	575,638
<i>Construcciones y edificaciones</i>	3,133,906	3,133,906
<i>Maquinaria y equipo</i>	3,174,127	2,892,575
<i>Equipo de oficina</i>	404,557	384,387
<i>Equipo de computación</i>	347,161	336,875
<i>Flota y equipo de transporte</i>	112,887	112,887

<i>Equipo médico</i>	1,768	1,768
<i>Acueductos, plantas y redes</i>	77,119	77,119
	<u>7,827,162</u>	<u>7,515,155</u>
<u><i>Menos - Depreciación acumulada</i></u>	4,247,637	3,744,451
<b>Total</b>	<b><u>3,579,525</u></b>	<b><u>3,770,704</u></b>

La depreciación cargada a resultados en el año 2009 fue de \$503.186 (A diciembre 31 de 2008 fue de \$461786)

## 8) DIFERIDOS

El detalle de los Diferidos es el siguiente:

	2009	2008
<i>Gastos pagados por anticipado</i>	99,165	100,383
<i>Estudios, investigaciones y proyectos</i>	264,856	293,123
<i>Moldes y troqueles</i>	17,946	7,790
<i>Útiles y papelería</i>	-	6,719
<i>Programas de computador</i>	15,432	1,214
	397,399	409,228
<u><i>Menos - Diferidos a corto plazo</i></u>	99,165	23,109
<i>Diferidos a largo plazo</i>	<u>298,234</u>	<u>386,119</u>
<i>Para efectos de presentación en el balance se clasifico así:</i>		
	2009	2008
<i>Diferidos a corto plazo</i>	99,165	23,109
<i>Diferidos a largo plazo</i>	298,234	386,120
<b>Total</b>	<b><u>397,399</u></b>	<b><u>409,228</u></b>

## 9) VALORIZACIONES

El detalle de las valorizaciones es el siguiente:

	2009	2008
Terrenos	51,102	51,102
Construcciones y edificación	197,726	354,873
Maquinaria y equipo	367,315	576,095
Muebles y enseres	33,851	33,851
Equipo de computo y comunicación	806	6,465
Flota y equipo de transporte	70,062	70,062
Acueductos plantas y redes	20,929	27,965
<b>Total</b>	<b>741,791</b>	<b>1,120,412</b>

## 10) OBLIGACIONES FINANCIERAS

El detalle de las obligaciones financieras es el siguiente:

	Tasa de interés anual en 2009 (%)	2009	2008
Bancolombia, US\$1.283.025,05 (A Diciembre 2008 US\$633.672)	LIBOR + 4,6	2,622,798	1,421,701
Banco de Bogotá US\$1.306.609.54 (A Diciembre 2008 US\$1.605.766)	LIBOR + 4,5	2,671,010	3,551,289

<i>Tarjeta de crédito empresarial</i>	-	1,105
<b>Total</b>	<b>5,293,809</b>	<b>4,974,096</b>

## 11) CUENTAS POR PAGAR

*El detalle de las cuentas por pagar es el siguiente:*

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
<i>Costos y gastos por pagar</i>	303,164	426,779
<i>Retención en la fuente</i>	13,772	21,947
<i>Retención de IVA</i>	6,872	13,319
<i>Retención de industria y comercio</i>	480	620
<i>Retención y aportes de nómina</i>	1,559	3,314
<i>Acreedores varios</i>	552	-
<b>Total</b>	<b>326,399</b>	<b>465,980</b>

## 12) IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

*El detalle de los impuestos, gravámenes y tasas es el siguiente:*

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
<i>Impuesto de renta y complementarios</i>	596,929	949,355
<i>Impuesto sobre las ventas</i>	96,432	-
<i>Impuesto de industria y comercio</i>	118,953	119,781

<i>Impuesto a las importaciones</i>	285,391	459,190
<b>Total</b>	<b>1,097,705</b>	<b>1,528,326</b>

### **Impuesto sobre la renta**

*Los directivos de la Compañía y sus asesores tributarios consideran que las provisiones contabilizadas son suficientes para atender cualquier pasivo adicional que se pueda establecer con respecto a tales años.*

*Las declaraciones de renta de los años 2006, 2007 y 2008 están en firme; la declaración de impuesto al patrimonio esta sujeta a revisión y aceptación por parte de las autoridades fiscales.*

### **Impuesto al patrimonio**

*De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 25 de la ley 1111 de diciembre de 2006, se crea el impuesto al patrimonio para los años 2007 al 2010 a la tarifa del 1,2% sobre el patrimonio líquido al primero de enero de cada uno de los años gravables referidos. El declarado y cancelado para el presente año fue de \$121.185.*

## **13) OBLIGACIONES LABORALES**

*El detalle de las Obligaciones Laborales es el siguiente:*

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
<i>Cesantías consolidadas</i>	64,640	53,524
<i>Intereses sobre las cesantías</i>	7,358	6,237
<i>Prima de servicios</i>	1,338	-
<i>Vacaciones consolidadas</i>	28,422	36,955
<b>Total</b>	<b>101,758</b>	<b>96,716</b>

## **14) OTROS PASIVOS**



El detalle de otros pasivos es el siguiente:

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Anticipos recibidos de clientes	89,173	4,582
Otros	15,154	28,660
<b>Total</b>	<b>104,327</b>	<b>33,241</b>

#### 15) TRANSACCIONES ACCIONISTAS Y DIRECTIVOS

Los saldos y movimientos con accionistas y directivos a 31 de diciembre se presentan a continuación:

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
<i>Deudores</i>		
Gas Natural S. A.	472,173	688,343
Gases del Caribe S. A.	284,804	175,599
Surtigás	116,196	162,928
	<u>873,173</u>	<u>1,026,871</u>
<i>Cuentas por pagar</i>		
Gas Natural S. A.	68,346	36,682
	<u>68,346</u>	<u>36,682</u>

La Compañía realizó las siguientes transacciones con accionistas por los años terminados a 31 de diciembre de:

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
<i>Venta de productos y prestación de servicios:</i>		
Gas Natural S. A.	3,700,251	3,957,405
Gases del Caribe S. A.	1,977,428	1,206,875
Surtigas S. A.	1,384,550	1,292,752

7,062,229      6,457,031

Directivos

A continuación se detalla las transacciones más importantes con directivos:

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Salarios	120,522	104,349
Bonificación	42,022	66,018
	<u>162,544</u>	<u>170,366</u>

Durante el año 2009 no se llevaron a cabo operaciones con compañías vinculadas, accionistas y directivos de las características que se mencionan a continuación:

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

## 16) PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

### Capital social

El capital autorizado está representado por 4,000,000 de acciones comunes con un valor nominal de \$1,000 cada una, de las cuales 3,181,951 están suscritas y pagadas al 31 de diciembre de 2009.

El 29 de noviembre de 2005 la Compañía readquirió 800.000 acciones de los inversionistas Yazaki Corporation y Kanematsu Corporation. Sobre dichas acciones que temporalmente estaban fuera de circulación, el 28 de julio de 2006 la Asamblea extraordinaria de Accionistas aprobó la disminución del capital social hasta concurrencia de su valor nominal, de \$4.000.000.000 a \$3.200.000.000, es decir en la suma de \$800.000.000, mediante la cancelación de las acciones propias readquiridas.

Adicionalmente se aprobó la distribución de un dividendo en efectivo por valor de \$799.974.300,91 para ser repartidos a los accionistas actuales a razón de \$251.41 por cada acción suscrita y pagada, proveniente de la cuenta de reserva para la readquisición

de acciones. Este acto fue aprobado por la SUPERINTENDENCIA DE SOCIEDADES mediante la resolución 320-002469 de septiembre 22 de 2006 y por parte del MINISTERIO DE PROTECCIÓN SOCIAL DIRECCION TERRITORAL DEL CAUCA, mediante la resolución 0015 del 22 de enero de 2007.

Todo lo anterior se solemnizó mediante la escritura pública No. 176 el 25 de febrero del 2007 en la notaria segunda de Popayán.

El valor de los dividendos referido anteriormente se canceló a los accionistas en el mes de febrero de 2007.

Durante el año 2008 se autorizó realizar dos (2) cierres contables a junio 30 y diciembre 31 de 2008 por autorización de la asamblea general de accionistas, como consta en el acta No. 25 de asamblea extraordinaria de accionistas elevada a escritura pública No. 3.201 de fecha Agosto 27/08, lo anterior con el fin de constituir la reserva para readquisición de 60.169 acciones suscritas y pagadas por el inversionista Tecun Ltda., por valor de \$153.3 millones, transacción que se cerró en Julio 02 de 2008 como consta en Acta No. 110 de Junta Directiva de Metrex S.A..

Luego de realizar la anterior transacción la nueva composición accionaria es la siguiente:

<b><u>Principales accionistas</u></b>	<b><u>Número de</u></b>	<b><u>%</u></b>
	<b><u>Acciones</u></b>	
Extracol S. A.	1,320,000	41.48%
Gas Natural S. A.	1,000,000	31.43%
Corporación Financiera Colombiana	321,782	10.11%
Surtigas S. A.	240,000	7.54%
Gases del Caribe S. A.	240,000	7.54%
Acciones readquiridas por Metrex	60,169	1.89%
Total capital suscrito y pagado	<u>3,181,951</u>	<u>100.00%</u>
<b>Total capital autorizado</b>	<u><u>4,000,000</u></u>	

Mientras las acciones readquiridas pertenezcan a la sociedad, quedan en suspenso todos los derechos inherentes a las mismas; en consecuencia, no participan en la distribución de

dividendos, ni pueden tomar parte del quórum para deliberar y decidir, e igualmente, deberán excluirse para efectos de determinar el valor intrínseco de las acciones.

### **Reservas**

El detalle de las reservas es el siguiente:

	<b>Dic-09</b>	<b>Dic-08</b>
Reserva Legal	708,938	708,938
Reserva para Readquisición de Acciones	153,371	153,371
Incremento del periodo	<u>156,840</u>	<u>-</u>
<b>Total Reservas</b>	<b>1,019,149</b>	<b>862,309</b>
Menos: Acciones Propias Readquiridas	-153,371	-153,371
<b>Total Reservas</b>	<b><u>865,778</u></b>	<b><u>708,938</u></b>

Con las acciones readquiridas, conforme a las normas legales colombianas, la compañía podría:

- Distribuir las entre los accionistas en forma de dividendo.
- Cancelarlas y aumentar proporcionalmente el valor de las demás acciones, mediante una reforma del contrato social;
- Cancelarlas y disminuir el capital hasta concurrencia de su valor nominal.

### **17) CUENTAS DE ORDEN**

El detalle de las cuentas de orden es el siguiente:

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Ajuste por inflación patrimonio de los accionistas	2,260,172	2,260,172
Ajuste por inflación activos	1,744,828	1,744,828
Activos castigados	130,566	130,566
Contrato de forward de venta	416,113	1,437,673

<i>Prop. Planta y equipo totalmente depreciados</i>	176,183	154,752
<i>Contrato de forward de compras</i>	9,568,793	4,648,506
<i>Contratos de Leasing</i>	492,010	492,010
<b>Total</b>	<b>14,788,665</b>	<b>10,868,506</b>

#### **18) GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACION**

*Los gastos operacionales de administración durante los años terminados en 31 de diciembre comprendía:*

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
<i>Gastos de personal</i>	583,633	598,014
<i>Honorarios</i>	147,937	144,423
<i>Impuestos</i>	3,317	3,067
<i>Arrendamientos</i>	27,325	26,222
<i>Contribuciones</i>	22,171	15,156
<i>Seguros</i>	49,460	34,306
<i>Servicios</i>	213,137	211,678
<i>Gastos legales</i>	7,778	9,018
<i>Mantenimiento y reparaciones</i>	35,417	2,950
<i>Adecuación e instalaciones</i>	11,872	33,416
<i>Gastos de viaje</i>	62,298	48,728
<i>Depreciaciones</i>	115,707	132,447
<i>Amortizaciones</i>	17,997	3,106
<i>Diversos</i>	118,668	69,796
<b>Total</b>	<b>1,416,719</b>	<b>1,332,326</b>

#### **19) GASTOS OPERACIONALES DE VENTAS**

Los gastos operacionales de ventas durante los años terminados en 31 de diciembre comprendía:

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
<i>Gastos de personal</i>	1,047	1,822
<i>Honorarios</i>	58,933	125,919
<i>Impuestos</i>	179,329	199,155
<i>Arrendamientos</i>	25,112	6,143
<i>Contribuciones</i>	9,341	
<i>Seguros</i>	18,938	30,912
<i>Servicios</i>	357,624	445,716
<i>Gastos de viaje</i>	69,726	110,924
<i>Amortizaciones</i>	22,324	-
<i>Diversos</i>	18,545	94,330
<i>Provisión de inventarios</i>	-	244
<b>Total</b>	<b>760,919</b>	<b>1,015,167</b>

## **20) EGRESOS NO OPERACIONALES, NETO**

Los egresos no operacionales, neto de ingresos durante los años terminados en 31 de diciembre comprendía:

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
<b><u>Gastos</u></b>		
<i>Gastos financieros</i>	3,510,961	2,957,551
<i>Gastos extraordinarios</i>	46,203	25,521
<i>Gastos diversos no operacionales</i>	32	11
	<b>3,557,196</b>	<b>2,983,083</b>
<b><u>Ingresos</u></b>		
<i>Ingresos Financieros</i>	3,253,268	3,082,829
<i>Utilidad en venta de propiedad planta y equipo</i>	-	45

<i>Recuperaciones</i>	71,914	72,284
<i>Ventas de materia prima</i>	25,279	36,461
<i>Indemnizaciones</i>	-	6,787
<i>Ingresos ejercicios anteriores</i>	17,291	4,716
<i>Ingresos diversos</i>	<u>12,117</u>	8,929
	3,379,869	3,212,052
<b><i>Diferencia por egresos e ingresos no operacionales</i></b>	<u><b>-177,327</b></u>	<u><b>228,968</b></u>