

INFORME EJECUTIVO DE GESTIÓN TRANSPORTADORA DE METANO E.S.P. S.A.



Libertad y Orden

**SUPERINTENDENCIA DELEGADA DE ENERGÍA Y GAS
DIRECCIÓN TÉCNICA DE GESTIÓN DE GAS
COMBUSTIBLE
Bogotá, Junio de 2009**

INFORME EJECUTIVO DE GESTIÓN TRANSPORTADORA DE METANO E.S.P. S.A.

ANALISIS 2008

AUDITOR: DELOITTE & TOUCHE CONSULTORES LTDA

1. DESCRIPCION GENERAL DE LA EMPRESA

La TRANSPORTADORA DE METANO E.S.P S.A., fue fundada el 9 de diciembre de 1993 y es la empresa concesionaria de la Nación para la construcción y operación del gasoducto Sebastopol – Medellín. El objeto social de la empresa es prestar el servicio público de transporte de gas natural a través del gasoducto Sebastopol-Medellín, el cual recibe gas en la estación denominada Sebastopol, localizada en el departamento de Santander y lo entrega en la estación localizada en el municipio de Girardota en Antioquia. Esta estación sirve como estación de puerta de ciudad para Medellín y otros nueve (9) municipios del valle de Aburrá (Caldas, Sabaneta, La Estrella, Itagüí, Envigado, Bello, Copacabana, Girardota y Barbosa). En el año 2003, la compañía expandió sus redes construyendo la infraestructura necesaria para atender las poblaciones de Puerto Berrio, San José del Nus y Cisneros.

Como uno de los hechos más relevantes de la empresa se destaca la adquisición que hizo Promigas en el año 2004 de un paquete importante de acciones a los socios fundadores, pasando así a ser el mayor accionista de Transmetano. Este hecho

convirtió a la empresa en una filial de Promigas. En la ilustración 1 se puede observar la composición accionaria de Transmetano durante 2008.

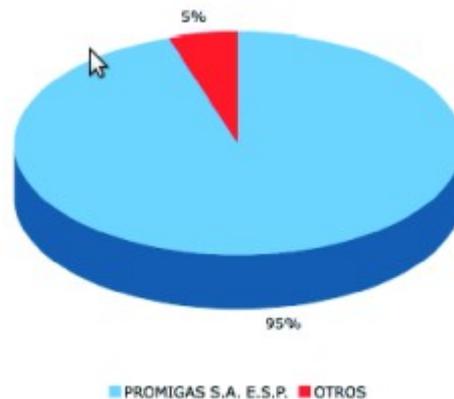


Ilustración 1: Composición accionaria - 2008

De otra parte, durante 2008 Transmetano reportó a la Superintendencia de Servicios Públicos un capital suscrito de \$13.195.632.762 pesos, monto que corresponde en igual proporción al capital pagado.

Durante 2008 la empresa reportó utilidades por un monto cercano a los \$9.156 millones de pesos, lo que representó un incremento del 12.3% frente a las reportadas durante 2007. Ver tabla 1.

Año	Utilidad Operacional	Variación
2006	9.337.058.374,00	
2007	8.147.946.526,00	-12,74%
2008	9.156.271.728,00	12,38%

Tabla 1: Evolución de las utilidades operacionales

Actualmente Transmetano se constituye como la quinta transportadora más grande del país con una participación en el mercado de transporte del 4%. Durante 2007 la empresa transportó por su gasoducto un total de 12.638.016 Kpc y en 2008 se transportado 12.966.936,54 Kpc.

Según el reporte del Sistema Único de Información, la empresa inició operaciones el 9 de diciembre de 2003 y su última de RUPS se hizo el 18 de junio de 2009.

2. ASPECTOS FINANCIEROS - ADMINISTRATIVOS¹

De acuerdo con la información certificada en el SUI, se destacan como aspectos centrales en el desempeño financiero de Transportadora de Metano SA ESP los siguientes:

Los ingresos de la compañía fueron de 30,8 mil millones de pesos registrando un aumento del 0,45% con respecto al total de ingresos de 2007.

*Transmetano es la empresa concesionaria de la Nación para la construcción y operación del Gasoducto **Sebastopol – Medellín**, y prestar a través de éste, el servicio público de transporte de gas por un período de 50 años. Este gasoducto permite el transporte de gas natural desde la estación de recibo de gas denominada Sebastopol, localizada en el departamento de Santander punto de conexión con el Gasoducto "Centro-Oriente", hasta la estación de entrega localizada en el sitio denominado "Tasajera" en el Municipio de Girardota - Antioquia, que permite llevar el gas a Medellín y otros 9 municipios del valle de Aburrá. (Caldas, Sabaneta, La Estrella, Itagüí, Envigado, Bello, Copacabana, Girardota y Barbosa).*

En el año 2004 [Promigas S.A](#) adquirió un paquete importante de acciones, pasando así a ser el mayor accionista de la empresa. Después de haber registrado una variación favorable del patrimonio del 36,74% entre 2006 y 2007, en el último año se registra una disminución del 4,7% de este rubro.

Se destaca en las cuentas del balance general, el aumento de las inversiones de 4,4 mil millones de pesos a 15,7 mil millones de pesos entre los dos últimos años. Similar a la tendencia general del sector, los activos de propiedad, planta y equipo registran una reducción del 18% en su valor neto.

De los indicadores de gestión evaluados para las transportadoras, la empresa cumple los indicadores de Margen Operacional, la cobertura de intereses y la razón corriente.

2.1 ESTADO DE RESULTADOS

Los ingresos operacionales de la compañía son de 30,8 mil millones de pesos en 2008. La capacidad máxima de transporte del Gasoducto Sebastopol – Medellín es de 72,500 KPCD y tiene contratos por 67,670 lo que representa el 93.3 % de la capacidad contratada. Los contratos están fijados con Empresas Públicas de Medellín, Colombiana Kimberly, Alcanos de Colombia y Edalgas.

Los costos de operación de 2008 se redujeron en un 0,02% obteniendo un valor de 15,9 mil millones de pesos. La participación de los costos sobre los ingresos operacionales se ha mantenido estable en todos los años observados, registrando en

¹ Todos los análisis desarrollados en este capítulo fueron hechos con base en la información reportada por la empresa a través del Sistema Único de Información

2008 una participación del 51,45%. De este modo el Ebitda y margen operacional muestran una tendencia estable en su comportamiento para los mismos años.

En el detalle de los costos, la depreciación de 2008 fue de 10,5 mil millones de pesos siendo la cuenta más representativa, como ocurre en todas las empresas de transporte de gas.

	2008	2007	2006	Var 08/07	Var 07/06
Ingresos Operacionales	\$30.844.302.261	\$30.707.175.606	\$31.951.988.451	0,45%	-3,90%
Costos Operacionales	\$15.868.204.567	\$15.870.895.878	\$14.989.177.025	-0,02%	5,88%
Gastos de Administración	\$2.384.600.605	\$2.125.747.679	\$2.058.022.698	12,18%	3,29%
Depreciaciones, Amortizaciones, Provisiones y Aqotamiento	\$3.435.225.361	\$4.562.585.523	\$5.567.730.354	-24,71%	-18,05%
Utilidades Operacionales	\$9.156.271.728	\$8.147.946.526	\$9.337.058.374	12,38%	-12,74%
Ebitda	\$23.568.574.978	\$22.910.145.364	\$25.365.116.290	2,87%	-9,68%
Otros Ingresos	\$1.577.649.583	\$1.682.206.880	\$845.737.650	-6,22%	98,90%
Otros Gastos	\$1.700.226.944	\$2.480.871.754	\$2.713.183.694	-31,47%	-8,56%
Utilidades Netas del Ejercicio	\$9.033.694.367	\$7.349.281.652	\$7.469.612.330	22,92%	-1,61%

Tabla 2: Estado de resultados

En la composición de gastos, los mayores gastos son las depreciaciones, provisiones y amortizaciones por 3,5 mil millones de pesos, donde la provisión para el impuesto de renta llega a 3,2 mil millones de pesos. El valor restante corresponde a las depreciaciones de muebles de oficina y cómputo, y provisión para la protección de la propiedad, planta y equipo.

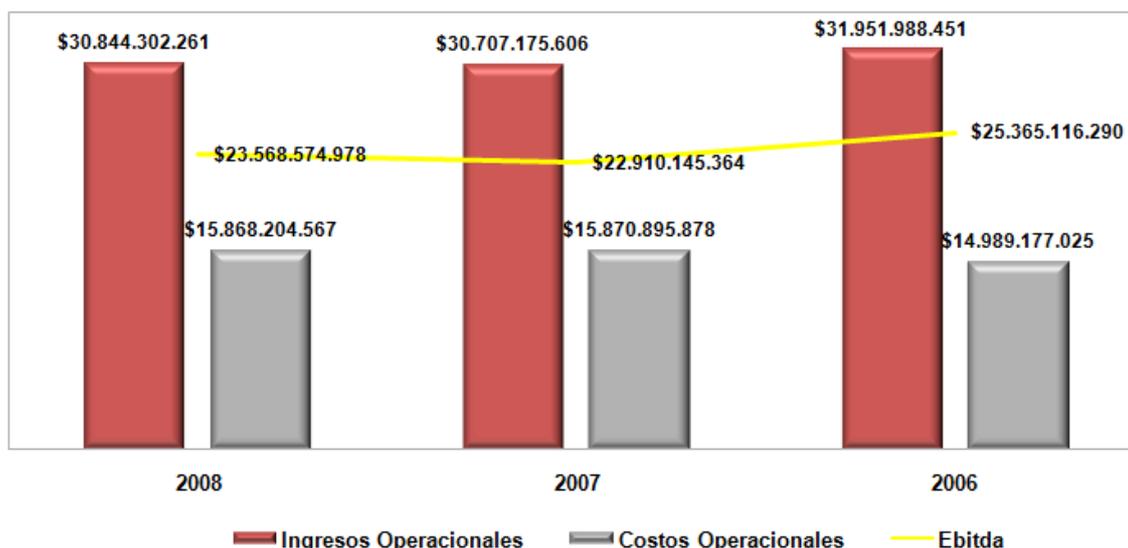


Ilustración 2: Ingresos Vs Costos Operacionales y EBITDA

Los gastos administrativos de 2,4 mil millones de pesos tienen una participación del 7,7% de los ingresos operacionales. Se observan gastos representativos en las cuentas de sueldos y salarios, comisiones y honorarios, servicios públicos, impresos y publicaciones, arrendamientos y viáticos.

Se presentó una disminución de los otros gastos al pasar de 2,5 mil millones de pesos a 1,7 mil millones de pesos entre 2007 y 2008. Los gastos de intereses de los créditos obtenidos pasaron de 2,2 mil millones de pesos a 1,5 mil millones de pesos a pesar que las obligaciones financieras crecieron en un 18% entre los mismos años.

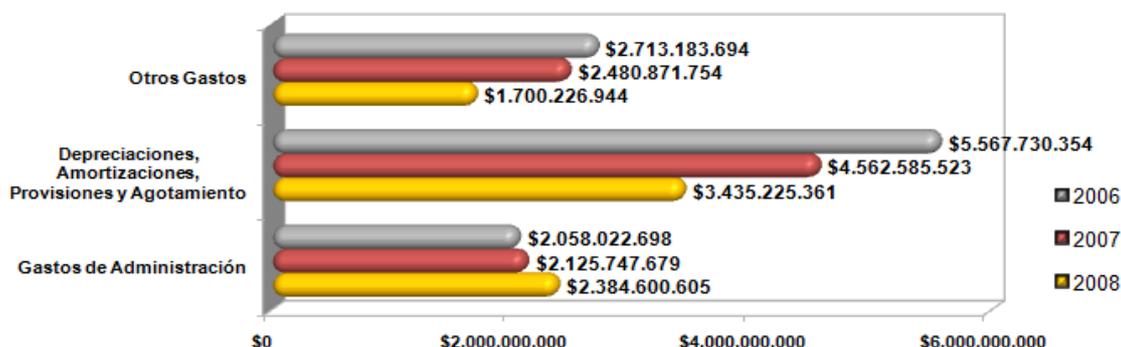


Ilustración 3: Composición de gastos

Los otros ingresos del período fueron de 1,6 mil millones de pesos de intereses sobre depósitos y ajustes de ejercicios anteriores. Debido a que el margen entre ingresos y gastos no operacionales es negativo, las utilidades netas fueron inferiores a las utilidades de la operación.

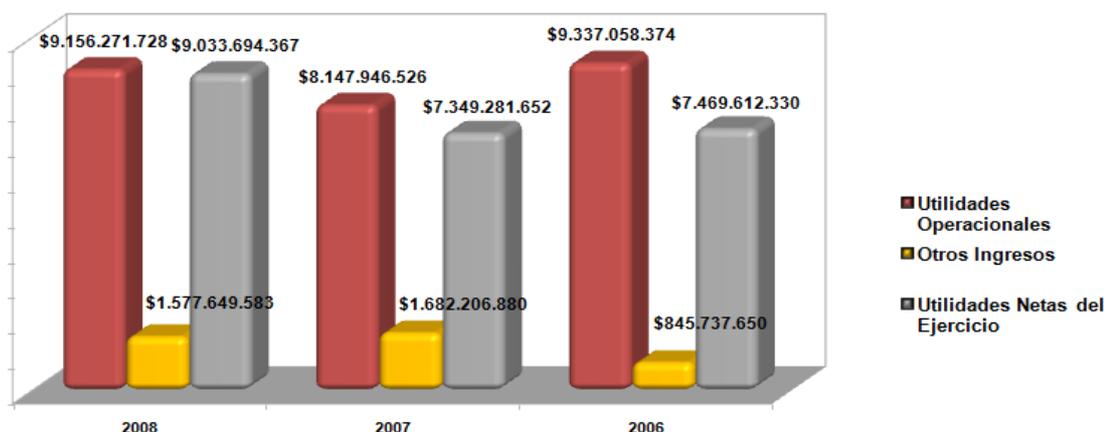


Ilustración 4: Ingresos Operacionales, Utilidad Operacional y Netas

2.2 BALANCE GENERAL

Los activos de la compañía ascienden a 118,3 mil millones de pesos. No se registró una variación significativa con respecto al año anterior. Los activos corrientes de 24 mil millones de pesos están conformados por las inversiones de 15,6 mil millones de pesos, cuentas por cobrar del servicio de transporte de gas y anticipos por 6,2 mil millones de pesos, inventarios de 1 mil millones de pesos y otros activos corrientes de 466,6 millones de pesos, de los seguros pagados por anticipado.

La cuenta de mayor impacto en los activos corresponde a las valorizaciones de planta y ductos por valor de 65 mil millones de pesos en 2008. Vale la pena verificar al detalle el avalúo de estos activos y los criterios de medición utilizados.

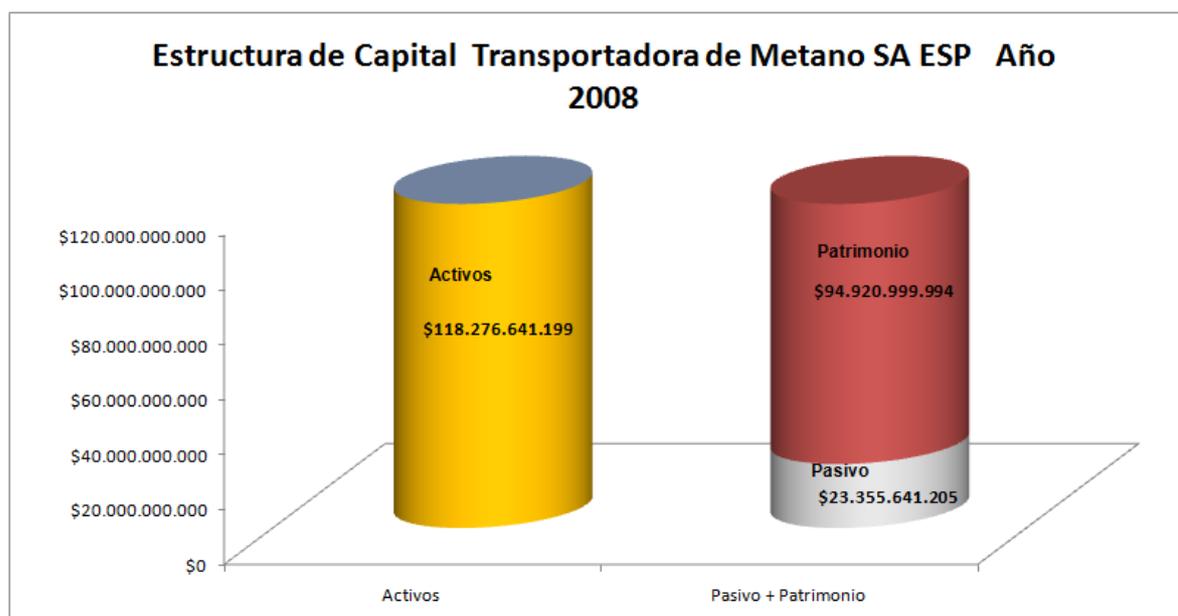
La propiedad, planta y equipo es de 29,4 mil millones de pesos en 2008. Considerando que el gasto de depreciación del período estuvo cercano a los 11 mil millones de

pesos, se puede deducir que las inversiones de activos fijos estuvieron cercanas a los 5 mil millones de pesos. De acuerdo con la información del Auditor, la compañía adelanta en la actualidad gestiones para la construcción de un ramal del gasoducto con objeto de atender los mercados residenciales, industriales y GNV, de los municipios de Guarne, Rionegro, Marinilla y Santuario, con la misma tarifa de transporte que aplica al resto de Antioquia. El "Ramal a Oriente", como se denomina este tramo, tendrá una longitud aproximada de 40 km, con diámetros de tubería de 8, 6 y 4 pulgadas, y capacidad de transporte de 7.500.000 pies cúbicos por día.

	2008	2007	2006	Var 08/07	Var 07/06
Activo	\$118.276.641.199	\$117.105.871.368	\$104.945.560.128	1,00%	11,59%
Activo Corriente	\$24.055.471.395	\$9.247.918.195	\$14.299.473.807	160,12%	-35,33%
Activos de Propiedad, Planta y Equipo	\$29.365.830.391	\$35.905.847.662	\$45.659.498.051	-18,21%	-21,36%
Inversiones	\$15.734.695.742	\$4.378.247.030	\$9.486.839.297	259,38%	-53,85%
Pasivo	\$23.355.641.205	\$17.505.871.368	\$32.105.675.950	33,42%	-45,47%
Pasivo Corriente	\$10.973.420.811	\$10.854.633.314	\$12.385.420.237	1,09%	-12,36%
Obligaciones Financieras	\$17.866.097.514	\$15.141.556.250	\$28.729.276.167	17,99%	-47,30%
Patrimonio	\$94.920.999.994	\$99.600.000.000	\$72.839.884.178	-4,70%	36,74%
Capital Suscrito y Pagado	\$13.195.632.762	\$13.195.632.762	\$13.195.632.762	0,00%	0,00%

Tabla 3: Balance General

Los pasivos de 23,4 mil millones de pesos crecieron en un 33,42% en comparación con los resultados de 2007. Estos pasivos determinaron una razón de endeudamiento del 19,75% con una concentración de deuda en el corto plazo del 47%. Dentro de estos pasivos se destaca el valor de las obligaciones financieras por 17,9 mil millones de pesos. Las cuentas por pagar de 4,4 mil millones de pesos están concentradas en su totalidad en el corto plazo y corresponden principalmente al impuesto de renta por pagar de 3,2 mil millones de pesos.



El patrimonio de la compañía fue de 94,9 mil millones de pesos en 2008 registrando una disminución del 4,7% con respecto al dato de 2007. Se observa una reducción en la revalorización patrimonial que pasó de 3,2 mil millones de pesos a 2,7 mil millones de pesos en 2008, por lo que se deduce se realizó el descuento del pago del impuesto al patrimonio. El superávit por valorización se redujo de 69 mil millones de pesos a 62 mil millones de pesos en los dos últimos años.

2.3 INDICADORES FINANCIEROS

Los indicadores financieros de la empresa muestran un desempeño eficiente, no sólo en el último año, sino a través de los tres últimos períodos. El Ebitda de la empresa de 2008 fue de 23,6 mil millones de pesos arrojando un margen operacional del 76,4%.

A pesar de un aumento del 33,4% de los pasivos, el margen de deuda de la empresa es de sólo un 19,75%. Por lo anterior el indicador de servicio de la deuda sobre patrimonio es de sólo un 11,8% y la cobertura de intereses es eficiente en 15,13 veces.

La rentabilidad de activos fue del 19,93% y la rentabilidad de patrimonio del 26,14%. Estos resultados son favorables en comparación con las rentabilidades promedio del grupo de transportadoras, que obtuvieron rentabilidades alrededor del 11%.

El flujo de caja se redujo de 37,6 mil millones de pesos a 15,6 mil millones de pesos debido a la fuerte aplicación de recursos en capital de trabajo a través del aumento de las inversiones que pasaron de 4,4 mil millones a 15,7 mil millones de pesos. Es por esto que el indicador de flujo de caja sobre activos se redujo del 32,13% al 13,15% y el flujo de caja sobre servicio de la deuda pasó de 3,15 veces a 1,39 veces.

INDICADORES CREG 034/2004 Y OTROS	2008	Promedio del Grupo 2008	2007	2006
Costos Operacionales/ Ingresos Operacionales	51,45%	37,47%	51,68%	46,91%
Gastos de Administración/ Ingresos Operaciona	7,73%	12,40%	6,92%	6,44%
Ebitda	\$23.568.574.978	\$508.584.404.835	\$22.910.145.364	\$25.365.116.290
Margen Operacional	76,41%	64,86%	74,61%	79,39%
Cobertura de Intereses – Veces	15,13	126,7	10,26	10,84
Rentabilidad de Activos	19,93%	11,11%	19,56%	24,17%
Rentabilidad del Patrimonio	26,14%	11,54%	24,44%	39,04%
Flujo de Caja	\$15.558.906.448	\$697.378.811.295	\$37.621.054.278	Nd
Flujo de Caja Sobre Servicio de la Deuda	1,39	12,405	3,15	Nd
Flujo de Caja Sobre Activos	13,15%	11%	32,13%	Nd
Capital de Trabajo	\$22.362.639.267	\$1.124.272.349.130	\$7.812.953.466	\$12.770.211.991
Capital de Trabajo Sobre Activos	18,91%	22%	6,67%	12,17%
Activo Corriente Sobre Activo Total	20,34%	25%	7,90%	13,63%
Rotación de Cuentas por Cobrar- Días	34,27	46,82	30,54	29,99
Rotación de Cuentas por Pagar – Días	9,08	14,08	7,84	4,13
Razón Corriente – Veces	2,19	3,58	0,85	1,15
Rotación Activos Fijos - Veces	1,05	1,00	0,86	0,70
Nivel de Endeudamiento	19,75%	31,88%	14,95%	30,59%
Pasivo Corriente Sobre Pasivos Total	46,98%	42,43%	62,01%	38,58%
Servicio de la Deuda Sobre Patrimonio	11,80%	38%	11,40%	Nd
Período de Pago Pasivo de Largo Plazo – Años	0,61	3	0,35	0,99
Patrimonio Sobre Activo	80,25%	68,12%	85,05%	69,41%

Tabla 4: Indicadores financieros

El indicador de liquidez es de 2,2 veces en 2008. Los activos corrientes son del 20,34% del total de los activos, mientras que el capital de trabajo fue del 18,91%.

3. ASPECTOS TÉCNICOS - OPERATIVOS

El gasoducto Sebastopol-Medellín está conformado por una tubería de acero de 148 Km de longitud. La tubería está compuesta por tramos que tienen diámetros que van desde las 12 hasta las 14 pulgadas. El punto de partida de esta red es el gasoducto Centro Oriente de propiedad de la Transportadora de Gas del Interior y su punto más extremo se encuentra en la estación de entrega para los municipios del Valle de Aburrá, donde el gas es recibido por Empresas Públicas de Medellín, la cual es la encargada de distribuir el gas natural para los municipios localizados en el Valle de Aburrá. En la ilustración 5 se observa señalado en rojo la ubicación del gasoducto.



Ilustración 5: Mapa del sistema de transporte, Transmetano

El gasoducto cuenta con una capacidad máxima de transporte de 72.500 KPCD, de los cuales 67.670 están contratados en firme. Así las cosas, actualmente el gasoducto cuenta con una capacidad disponible para contratar de 4.830 KPCD.

Gasoducto	Capacidad Nominal	Capacidad Contratada en Firme	Capacidad Disponible Primaria	Unidades
Troncal	72.500	67.670	4.830	KPCD

Tabla 5: Capacidad Nominal Vs. Capacidad Contratada en Firme, Octubre de 2008

En cuanto a las presiones operacionales se observan rangos que van desde los 300 PSI como presión mínima de operación, hasta los 1120 PSI como capacidad máxima de operación.

4. ASPECTOS COMERCIALES

De acuerdo con la información reportada por la empresa al SUI, durante 2008 se facturaron \$ 30.762.442.624 pesos, lo que equivale a un volumen transportado de 12.966.936,5 KPC. Del total de las ventas el 98,9% fueron hechas al sector oficial -Ecopetrol- y el 1,1% restante fue transporte contratado por las comercializadoras de Gas Natural -EPM- y el sector industrial.

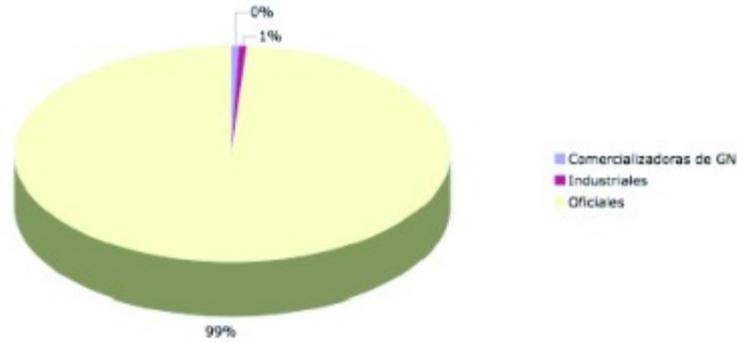


Ilustración 6: Destino de gas transportado

Actualmente Transmetano tiene suscritos tres (3) contratos de transporte en firme de gas, por 67.670 KPCD de los cuales 67.120KPCD están contratados por Ecopetrol. En la tabla 6 se observan las características de cada contrato.

Contrato No	Remitente	Capacidad Contratada (KPCD)
DIJ-970 en Firme	Ecopetrol-EPM	63.600
DIJ-970 en Firme	Ecopetrol-Isagen	1.000
TF-02 en Firme	Edalgas-PBE	120
TF-02 en Firme	Edalgas-CIS	30
DIJ-970 en Firme	Ecopetrol-CKC	1.400
TF-04 en Firme	Alcanos	520
DIJ-970 en Firme	Ecopetrol-Barbosa	1.000
TF-02 en Firme	Edalgas-SJN	13

Tabla 6: Contratos firmados a septiembre de 2008

Actualmente Transmetano se ubica como el quinto transportador más grande del país, con un volumen transportado de 12.966.936,5 Kpc durante el 2008 y con una participación en el mercado de transporte del 4%.

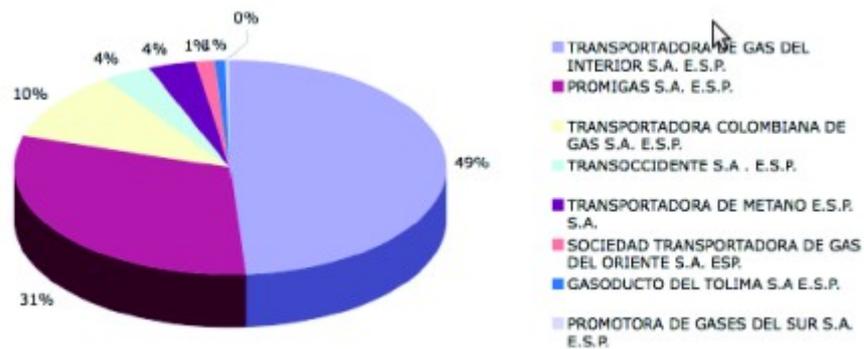


Ilustración 7: Participación en el mercado de transporte de gas natural, 2008

En cuanto a los cargos para el servicio de transporte en firme a través del gasoducto Sebastopol – Medellín, vale la pena destacar que fueron aprobados a través de la

Resolución CREG 015 de 2002. Esta resolución establece los siguientes valores vigentes para el año 2009²:

Pareja	Cargo Fijo(US\$/Kpcd - Año)	Cargo Variable(US\$/Kpc)	Cargo de AO&M(\$Col/Kpcd - Año)
0/100	0	1.083	158,755
20/80	55.179	0,866	158,755
40/60	110.359	0,65	158,755
50/50	137.948	0,541	158,755
60/40	165.538	0,434	158,755
80/20	220.718	0,216	158,755
100/0	275.897	0	158,755

Tabla 7: Parejas de cargos vigentes, 2009

Para el transporte interrumpible los cargos son fijados libremente por la empresa. La tarifa para transporte interrumpible y en exceso de capacidad contratada se encuentra en U\$1.300/KPC.

5. EVALUACION DE LA GESTIÓN

Pese a que la empresa no cumple completamente los indicadores de gestión, obtiene un resultado aceptable en los indicadores de mayor impacto en la situación financiera general de una empresa, la razón de liquidez y el margen operacional. No se detectan aspectos críticos para algún indicador de la compañía. Se observa un desempeño estable en los tres años observados, situación que le permite plantear el desarrollo de nuevos proyectos, y contar con mayores fuentes de financiación al registrar un reducido nivel de endeudamiento. La capacidad de endeudamiento tiene además el respaldo de una posición sana de liquidez y un flujo de caja operacional positivo.

Indicadores de Gestión	Referente 2008	Resultado	Observación
Margen Operacional	63	76,41%	Cumple
Cobertura de Intereses – Veces	5	15,1	Cumple
Rotación de Cuentas por Cobrar – Días	20	34,3	No Cumple
Rotación de Cuentas por Pagar – Días	4	9,1	No Cumple
Razón Corriente – Veces	2	2,2	Cumple

Tabla 8: Indicadores de Gestión

6. CALIDAD Y REPORTE DE LA INFORMACIÓN AL SUI

Con respecto al cargue de información es de destacar que durante el año 2007 la empresa reportó toda la información referente al plan de cuentas. De la misma forma la información comercial de transporte, correspondiente al formato B2 de la Resolución SSPD-CREG 006 de 2003 se reportó oportunamente. En lo que va corrido del 2008 la información comercial, así como la financiera se han continuado reportando con normalidad. En la tabla 9 se resume el estado del cargue de información al SUI durante 2008.

² Información extraída del BEO de la empresa.

Topico	Año	Formato	Estado	Acto
Auditoria	2008	01. Datos Básicos Evaluación Sistema de Control Interno	Certificado	ND
Auditoria	2008	07. Concepto General Sobre el Nivel de Riesgo	Certificado	ND
Auditoria	2008	12. Concepto Gral Evaluación y Resultados	Certificado	ND
Auditoria	2008	17. Indicadores y Referentes de la Evaluación de Gestión	Certificado	ND
Auditoria	2008	19. Concepto AEGR del indicador y referente de la evaluación de gestión	Certificado	ND
Auditoria	2008	20. Concepto del AEGR sobre el indicador de nivel de riesgo	Certificado	ND
Auditoria	2008	21. Indicadores de Nivel de Riesgo	Certificado	ND
Financiero	2008	BALANCE GENERAL PROYECTADO GAS RES 2395	Certificado	RESOLUCION SSPD 2395 - 2005
Financiero	2008	COSTOS Y GASTOS GAS NATURAL	Certificado	RESOLUCION SSPD 25985 - 2006
Financiero	2008	CUENTAS POR COBRAR GAS RES 2395	Certificado	RESOLUCION SSPD 2395 - 2005
Financiero	2008	CUENTAS POR PAGAR GAS RES 2395	Certificado	RESOLUCION SSPD 2395 - 2005
Financiero	2008	ESTADO DE RESULTADOS PROYECTADO GAS RES 2395	Certificado	RESOLUCION SSPD 2395 - 2005
Financiero	2008	Estados Financieros /Plan Contable	Certificado	CIRCULAR SSPD 009 15.ago.2003
ND	2008	INFORMACIÓN COMERCIAL DE USUARIOS REGULADOS	Certificado	CIRCULAR SSPD-CREG 006 - 2003
Auditoria	2008	MATRIZ DE RIESGO GAS NATURAL	Certificado	RESOLUCION SSPD 12295 - 2006

Tabla 9: Estado del reporte de información al SUI, 2008

7. ACCIONES DE LA SSPD

Las acciones de la SSPD con respecto a la empresa han estado enfocadas en garantizar que exista información oportuna y confiable para todos los agentes que participan en el mercado. Para esto se ha tenido en cuenta como base la información contemplada en el Reglamentó Único de Transporte, RUT, -Resolución 071 de 1999-. Así las cosas, durante lo que va corrido de 2008 se han hecho revisiones periódicas del estado del Boletín Electrónico de Operaciones, BEO, y de la información reportada en él. Con respecto a este tema se elaboraron comunicaciones con las cuales se le solicitó a la empresa aclaración sobre presuntas ausencias de información. Al final de estas revisiones y de las aclaraciones pertinentes se ha encontrado que la empresa cumple con la regulación vigente según lo contemplado en el RUT.

Otro tema que ha sido de constante vigilancia por la SSPD son las restricciones en el transporte de gas natural. Para ello la Dirección Técnica de Gas ha venido recopilando y analizando información sobre el número de interrupciones en el servicio de transporte a lo largo del año y sus causas. Todo esto se ha hecho por medio de requerimientos directos de información a las empresas. Durante 2008 y lo que va corrido del año 2009, Transmetano no ha reportado restricciones en el transporte de gas natural.

8. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

Como conclusión se observa que los indicadores comerciales son positivos en cuanto la empresa cuenta con contratos firmados que garantizan los ingresos operacionales en el corto y mediano plazo. Así mismo su posición en el mercado la ubica como una de las transportadoras de gas natural más importantes del país.

No obstante lo anterior se observa que en los ultimo años las variables financieras de la empresa han reportado un descenso. Es de resaltar principalmente la desaceleración en el crecimiento de los ingresos y las utilidades operacionales. Por ultimo se puede concluir que en el corto plazo empresa no muestra situaciones de importancia que puedan poner en riesgo la prestación del servicio público de transporte de gas natural.