



Amaury De La Espriella Martínez
Presidente

Olga Lucía Mora Mora
Vicepresidenta Gestión Humana y Organizacional

Daniel Perea Villa
Vicepresidenta de Asuntos Corporativos y Legales

Sylvia Escovar Gómez
Vicepresidenta de Estaciones de Servicio, Negocios Complementarios y Lubricantes

Juan Pablo Giraldo Bejarano
Vicepresidente de Aviación, Industria y Marinos

José Carlos Barreto Barrios
Vicepresidente de Logística y Operaciones

Óscar Andrés Bravo Restrepo
Vicepresidente de Finanzas

Fabián Gómez Erazo
Vicepresidente de Gas Natural Vehicular

Una Publicación del Departamento de Comunicaciones

Natalia Cifuentes Cleves
Tatiana Orjuela Cabrera

Guillermo Alejandro Achury Garzón
Gerente de Planeación Financiera

Celso Franco
Gerente Financiero Colombia

Con el apoyo de Ojalvo Asociados

Óscar Hernández
Corrector de estilo

Francisco Carranza
Fotografía

Typo Diseño Gráfico Ltda.
Diseño y Diagramación

Impresión
Arte Litográfico

Normas sobre propiedad intelectual y Derechos de Autor
Terpel se ha asegurado de utilizar software debidamente diligenciado en todos sus procesos.
Así mismo, cumple con todas las disposiciones vigentes relativas a los derechos de autor.

Junta Directiva

Principales:	Suplentes:
Lorenzo Gazmuri Schleyer	Miguel Varas Montenegro
Jorge Andueza Fouque	José Tomás Guzmán
Ramiro Méndez Urrutia	Juan Carlos Carrasco Baudrand
Jaime Herrera Rodríguez	Álvaro José Rodríguez Gómez
José Óscar Jaramillo	Gabriel Arturo Jaramillo Gómez
Tulio Rabinovich Manevich	Bernardo Dyner Rezonzew
Gustavo Ramírez Galindo	Rodolfo Castillo García

Resumen Ejecutivo



2

Executive Summary



16

**Informe
Revisor Fiscal**



26

Estados Financieros



28



Resumen Ejecutivo

En diciembre la demanda mundial superó la producción de crudo, que llegó a la cifra récord de **89,5** millones de barriles diarios

La recuperación económica global, que ganó ritmo gracias al vigor de las economías emergentes, China e India, sumada a algunos de los mayores incrementos históricos en el consumo anual de petróleo y a una relativa calma en el precio del crudo, caracterizó el escenario global de la industria de los hidrocarburos durante la mayor parte del año 2010.

En diciembre la demanda mundial superó la producción de crudo, que llegó a la cifra récord de 89,5 millones de barriles diarios, al tiempo que el precio que prevaleció durante casi todo 2010 en un rango de 70 a 80 dólares por barril, finalizó por encima de 90 dólares, una cotización que no se veía desde 2008.

Para el año 2011 los cálculos del Banco Mundial indican que la demanda de crudo crecerá 1,5%, sostenida principalmente por los países en desarrollo, al tiempo que el precio será mucho más volátil.

En efecto, 2011 inició con precios por encima de 91 dólares. Por ello, la Agencia Internacional de Energía (IEA, por sus siglas en inglés) advirtió que un elevado precio del crudo podría afectar la recuperación económica mundial.

Los seis países donde tiene presencia la Organización Terpel -Colombia, Ecuador, Panamá, Chile, México y Perú-, tuvieron un crecimiento de sus economías en niveles muy superiores al registrado en los Estados Unidos de 2,9% y los países de la Zona Euro.



Colombia

Pese a ser un año electoral y a sufrir el peor invierno de los últimos 70 años, Colombia mostró una clara recuperación en la actividad económica en un contexto internacional incierto. Según Planeación Nacional, el crecimiento del Producto Interno Bruto fue del 4,2%, impulsado por minas y petróleos, sector que fue el más dinámico, contribuyendo con el 12,5%.

Mientras tanto, la inflación fue del 3,17% -superior en 1,17 puntos porcentuales a la registrada en 2009 que cerró en 2%-, superando todos los cálculos debido a que por las inundaciones y los destrozos de las carreteras, los alimentos tuvieron un inesperado aumento en diciembre. Entre tanto, el desempleo se redujo a 11,8%, frente al 12% registrado en 2009.

En el país el precio interno de la gasolina se fija con base en el costo del petróleo en el mercado internacional. Para evitar alzas muy fuertes al consumidor final, se creó en 2009 el Fondo de Estabilización de Precios.

Gracias a esta política, los precios de la gasolina se mantuvieron congelados siete meses en 2009 y seis meses en 2010. El año pasado, en Bogotá, el combustible sólo subió 11,5%, mientras que el petróleo a nivel internacional se elevó un 15%.

Para este año se visualiza que las alzas de los combustibles no se detendrán porque el Fondo de Estabilización tiene un déficit de 76.000 millones de pesos. Por ello, el Gobierno prevé una capitalización del Fondo. Adicionalmente, el Ministerio de Minas y Energía revisa la fórmula de cálculo del precio de los combustibles para impedir que factores coyunturales incidan demasiado en los precios colombianos.

Vale la pena destacar que la sobretasa al combustible, más el IVA y el impuesto global, representan el 31% del precio de la gasolina en Colombia.

Ecuador

Ecuador fue uno de los países de América Latina que registró uno de los crecimientos económicos más moderados: 3,6%, calificado como suficiente por el Titular del Banco Central, Diego Borja.

El crecimiento de la economía ecuatoriana fue impulsado por la inversión pública y los precios del petróleo. Este país, con ventas por unos 600 millones de dólares, también se convirtió en el tercer exportador de flores, superado por Holanda y Colombia.

Ecuador registró un descenso en el desempleo que llegó a 7,9%, frente al 9% de 2009, al tiempo que la inflación cerró el año 2010 en 3,33%, ubicándose dentro de las más bajas de la región.

El año pasado este país renegoció los contratos petroleros, lo cual llevó consigo un cierto grado de incertidumbre y disminución en la inversión, dando como resultado una baja en la producción de crudo.



Panamá

La inversión extranjera fue dirigida al sector eléctrico. Esta nación registró un déficit fiscal de 3.000 millones de dólares, el cual se elevará a 3.700 millones en 2011.

El ministro panameño de Economía y Finanzas, Alberto Vallarino, afirmó que la economía nacional cerró 2010 con un crecimiento cercano al 7%, impulsado por las inversiones en obras públicas y la ampliación del Canal de Panamá.

Los sectores que contribuyeron a este crecimiento son los de transporte, almacenamiento y telecomunicaciones (operaciones portuarias, transporte aéreo, el Canal de Panamá), que tienen un peso del 23,3% en el PIB. También tuvieron un aporte positivo el comercio, bienes raíces, construcción, turismo y la intermediación financiera.

Este año los representantes del sector industrial manifestaron el dinamismo de la producción de alimentos, bebidas, textiles, impresión y edición, y la fabricación de artículos plásticos.

Ello obedece a la ley de fomento industrial y a las inversiones procedentes de otras naciones, entre ellas Colombia y Venezuela, así como el mecanismo de los certificados de fomento a las agroexportaciones, diseñados para incentivar la comercialización de bienes en el mercado internacional.

Las cifras preliminares reflejan que el mercado laboral panameño marcó este año un crecimiento en torno al 2%, con una tasa de desempleo del 6,6%.



Con un crecimiento cercano al **8,8%**, la economía del Perú tuvo un ritmo superior al promedio mundial en 2010, el cual está ligado a la mejora de la productividad.

Chile

Chile concluyó 2010 con una notable reactivación en su economía, al alcanzar un 5,2%, 1,5 más que lo alcanzado en 2009, según estimaciones oficiales.

De acuerdo con informes del Instituto Nacional de Estadísticas (INE) y el Ministerio del Trabajo, en estos resultados han influido las labores de reconstrucción luego del terremoto de febrero de 2010 y el auge en varios sectores, como la minería, que contribuyeron a crear 385.000 empleos en los últimos ocho meses, lo cual logró disminuir a 7,1% la desocupación en el país.

La economía chilena se benefició del alto precio del cobre, su principal producto de exportación, promovido básicamente por la gran demanda de China. El comercio bilateral chino-chileno sobrepasó en 2010 los 22.000 millones de dólares.

Algunos analistas advierten que Chile está presentando los efectos de la “enfermedad holandesa”, que consiste en un alza en sus ingresos de exportación por ventas de un “commodity”, mientras se reduce el valor de otros productos exportables por la apreciación de su moneda. Esto ha influido en la debilidad del dólar ante el peso chileno.

La apreciación de la moneda nacional ha causado la caída de rentabilidad de importantes subsectores frutícolas, vinícolas, industriales, de servicios e incluso algunos mineros. Por otro lado, la apreciación que ha logrado el peso chileno ha permitido abaratar las importaciones y, por esa vía, reducir eventuales presiones inflacionarias.

Perú

Con un crecimiento cercano al 8,8%, la economía del Perú tuvo un ritmo superior al promedio mundial en 2010, el cual está ligado a la mejora de la productividad. En el año 2009 ese país apenas creció 1,12%.

La expansión de 2010 se logró gracias al comportamiento de la mayoría de los sectores económicos, pero en especial la construcción y las manufacturas, lo cual compensó la desaceleración del sector minero.

La importante reducción de los aranceles a los bienes importados durante el período 2006-2010 permitió reducir costos y hacer más competitiva a la industria nacional, con lo que el 55% del universo arancelario del Perú se encuentra actualmente en el nivel de 0%.

El crecimiento económico registrado permitió reducir la pobreza que pasó de 48,7% en 2007 a 30% en 2010.

La economía mexicana registró un crecimiento de **5,3%**. Al tiempo la inversión extranjera directa incrementó entre **20 y 25%**.



México

El Producto Interno Bruto del Perú el año pasado ascendió a US\$153 millones, es decir, casi se duplica en comparación con las cifras de 2005 y se triplicó con respecto al año 2000.

Estabilidad macroeconómica, crecimiento hacia afuera y disminución de la pobreza, son las claves del éxito de la política de gobierno de este país.

A pesar del recrudecimiento de la violencia, la economía mexicana registró un crecimiento de 5,3% en 2010, al tiempo que la Inversión Extranjera Directa (IDE) se incrementó entre 20 y 25% anual comparado con 2009, informó la Unidad de Planeación Económica de la Hacienda Pública.

En 2010, en su conjunto, se observó un fuerte proceso de recuperación económica en los principales indicadores económicos, incluyendo entre otros la actividad económica, el PIB y el empleo.

La inflación anual se ubicó en 4,4%. En 2010 los ingresos del sector público aumentaron 0.9% en términos reales con respecto a 2009, lo cual se explica por mayores ingresos petroleros por 6.9%, más ingresos tributarios no petroleros por 12,1% y mayores ingresos propios por 9,3% de las entidades de control presupuestario distintas de Petróleos de México (Pemex).

Ante el temor que existe por la espiral inflacionaria que pueda generar en 2011 el incremento en los precios de los combustibles que se seguirá haciendo mensualmente, el Secretario de Hacienda de México, Ernesto Cordero, dijo que son alzas muy moderadas y no se verán reflejadas en los precios como se evidenciaba en el pasado cuando se presentaron incrementos hasta en un 60%.

Cabe destacar que la política de precios de combustibles como el diesel y la gasolina en 2011 tendrá un subsidio menor en 35 mil millones de pesos, frente a los cerca de 80 mil millones de pesos de 2010.



Terpel: Un sol que construye país

El 2010 para la Organización Terpel fue un año de muy buenas noticias. En primer lugar, mantuvo su sello de excelencia en los seis países en donde opera: Colombia, Ecuador, Panamá, Chile, Perú y México, convirtiéndose en actor importante del desarrollo económico, social y ambiental.

En esta misma línea de consolidación y crecimiento, la Organización en 2010 obtuvo ventas totales por USD\$5.600 millones, lo que representó un crecimiento de 8%, solo en Colombia. Asimismo comercializó 1,9 billones de galones y el Ebitda total de las operaciones fue de USD\$253 millones; cabe destacar que las ventas de Terpel en Colombia fueron de USD\$3.944 millones.

El mercado de combustibles en Colombia alcanzó una participación del 42,7%, manteniendo por sexto año consecutivo el liderazgo en el sector; en Panamá la participación fue 15,3%, 1,3% por encima del año pasado; en Ecuador la participación fue de 7% y en Chile de 10%.

El negocio de Gas Natural Vehicular continuó ganando mercado en Colombia, cerrando el año con una participación en ventas superior al 42%. Lo anterior, gracias a las estrategias de fidelización desplegadas durante 2010. En México la participación fue de 95%; mientras que en Perú alcanzó el 18,7% del mercado, dos puntos por encima de 2009.

En el negocio de Lubricantes en 2010 se logró crecer 7,42%; en cuanto a Industria obtuvimos un aumento de 16,7% con respecto al año inmediatamente anterior y seguimos volando muy alto con un incremento cercano a 14% en el negocio de aviación.

Entre tanto, durante 2010 la compañía, teniendo en cuenta las recomendaciones del estudio llevado a cabo por Arthur D Little, en relación con los negocios actuales y las proyecciones de crecimiento de la Organización Terpel S.A., recomienda desinvertir en la operación de Terpel Chile, con el fin de obtener los recursos que permitan apalancar nuevas inversiones.



Servicio diferenciador

Con el objetivo de hacer de Terpel el mejor aliado para sus clientes, se dio continuidad a diferentes estrategias encaminadas a ofrecer un servicio diferenciador, a través del modelo de excelencia comercial, que ha permitido focalizar el negocio de acuerdo con las necesidades de cada segmento que atiende la compañía. Gracias a estos programas en estaciones de servicio propias, se cerró con ventas por 171 millones de galones, un 3% por encima al año anterior; entre tanto, las estaciones afiliadas reportaron un crecimiento de 7%, con ventas de 852 millones de galones.

Esto significa que los puntos de venta Terpel movilizaron más de un billón de galones en comparación con el año 2009 evidenciando un crecimiento de 10%.

El año cerró con 26 estaciones nuevas afiliadas, 1 nueva propia y 10 con cambio de bandera Terpel, lo que da un total de 37 EDS más que entraron a formar parte de la red.

Durante 2010, pensado en lograr excelentes resultados para la compañía, se dio inicio a programas como Fuerza T, que tiene como objetivo capacitar, medir y reconocer la labor de los isleros y administradores de las estaciones de servicio, para establecer con los mismos una relación más cercana, construir valor y darles herramientas que optimicen su gestión frente al servicio que presten a los clientes. Actualmente, más de 274 estaciones de servicio ya están vinculadas al programa.

Los negocios complementarios siguieron su dinámica de crecimiento en Ecuador y Panamá, a través de la apertura de siete tiendas de conveniencia sumando la operación de los dos países.

Por otra parte, la línea de negocio de aviación tuvo un incremento en la participación de mercado al vender 175 millones de galones, debido a la renegociación de diferentes contratos con importantes aerolíneas comerciales y grandes clientes. En este mismo sentido, en 2010 el trabajo de la empresa en este campo fue reconocido por entidades como la Asociación Internacional de Transporte Aéreo, IATA.

Terpel continuó movilizando la industria sin parar, superando las proyecciones al cerrar 2010 con ventas superiores a los 436 millones de galones, un 13% más que el año anterior. En Colombia el crecimiento de las ventas mostró una cifra récord de 167 millones de galones.



Operación con calidad, seguridad y respeto ambiental

11

Asimismo, se dio continuidad al programa de mercadeo relacional con los clientes de industria, en donde se tuvo una respuesta masiva de cerca de 200 participantes en estas actividades. Adicionalmente, se lanzó el programa de excelencia operativa a través de la Escuela de Industria, actividades asesoradas y apoyadas por la Vicepresidencia de Gestión Humana y Organizacional.

En otro campo no menos importante, nuestro segmento de Movilidad Corporativa, negocio en el que somos pioneros, sigue creciendo. Las ventas llegaron a los 31,6 millones de galones, un 10% más que el año anterior. Durante 2010 se hizo extensivo el programa de movilidad corporativa a nuevos segmentos como: flotas de reparto, cuentas corporativas, flota afiliada y gremios a través de la herramienta Optimiza en la red. Igualmente, se integró la línea de gas al negocio de movilidad corporativa.

En cuanto a los lubricantes Terpel, producidos en la fábrica de la compañía y que han sido reconocidos en el mercado por proveer soluciones especializadas de acuerdo con la necesidad del consumidor, finalizó el año con más de 6 millones de galones vendidos.

Como programa bandera de este segmento se creó Tesos, cuyo objetivo es capacitar en temas específicos a lubricadores y almacenistas para que ellos recomienden los diferentes productos Terpel y también logren obtener nuevos conocimientos que les permitan un mejor desarrollo profesional.

Terpel garantiza la sostenibilidad del negocio, por eso durante 2010 se desarrollaron diferentes planes de acción. En temas de salud y seguridad se cumplió con el objetivo de reducción de la accidentalidad, pues la meta era tener un LTI de 1,0 y cerró en 0,94. Esto cobra mucha más relevancia cuando las estadísticas muestran que se alcanzaron más de 10 MM de horas trabajadas.

También se trabajaron planes de acción en temas ambientales ya que se cumplió con el reto propuesto; la meta era tener como índice de derrames, con consecuencia al recurso natural, un 0,30 y el año cerró en 0,28. Las estadísticas señalan que se manejaron más de 1.5 billones de galones de combustibles y lubricantes.

Para 2010 la meta fue crear cuatro nuevos productos. De esta manera, se desarrollaron: MAXTER PROGRESA CJ- 4, OILTEC SM, 2T ECONO y MAXTER ENGRANE.



Nueva certificación para Terpel

A finales de año, como reconocimiento a la gestión realizada, el Instituto de Normas Técnicas Colombiano, Icontec, otorgó a Terpel la certificación en las siguientes normas: NTC ISO 9001:2008 Sistema de Gestión de Calidad, NTC ISO 14001:2004 Sistema de Gestión Ambiental y NTC ISO 18001:2007 Sistema de Gestión en Seguridad y Salud Ocupacional.

Gestión financiera

En 2010 también se tomó control del *back-office* financiero del negocio de Gas Natural Vehicular, pues se lograron importantes sinergias y mejoras en los tiempos de respuesta de las diferentes áreas.

De otro lado y debido a una gestión eficiente durante todo el año, se mantuvo un promedio de la cartera corriente de 94%.

Se implementó el software SAP-BPC como herramienta de planeación financiera, con la cual se elaboró el presupuesto y el plan de compras de 2011. Además, se implementaron Normas NIIF (IFRS) en la operación en Ecuador.

Adicionalmente, se puso en marcha el piloto de coberturas para reducir la volatilidad de los resultados de aviación derivados del decalaje, el cual contribuyó en la reducción de volatilidad de este rubro en un 68%.

En 2010 la Organización Terpel en Colombia tuvo ingresos en dólares por USD\$5,6 billones; un Ebitda del orden de los 253 millones de dólares y una utilidad neta de USD\$114 millones.



Cultura con sello único

13

Durante 2010 Terpel realizó el proyecto de integración del negocio de gas natural vehicular, como propietaria de Gazel, dentro de la estrategia de la compañía con el fin de alcanzar los objetivos organizacionales y mejorar su ventaja competitiva. Dentro de los logros alcanzados durante la ejecución de esta integración se destacan el establecimiento de las sinergias a través de la adopción de las mejores prácticas de negocio y el fortalecimiento de una cultura con sello único al consolidar un equipo con invaluable competencias que aseguran los resultados.

Continuando con el modelo de alta efectividad que inició en 2009, y fundamentado en los 7 Hábitos de Gerentes Altamente Efectivos, de Franklin Covey, en 2010 el 100% de los líderes Terpel participó en el entrenamiento Liderazgo Grandioso con el fin de entregar herramientas prácticas para enriquecer su labor. Igualmente, este entrenamiento permitió identificar elementos clave para incentivar a los colaboradores a dar su mayor contribución, desde el rol que desempeñan en la Organización y así motivarlos a continuar trabajando en la consolidación de un estilo de liderazgo con sello Terpel.

Bajo este mismo modelo, y con el objetivo de contribuir en el proceso de formación en 7 Hábitos de Personas Altamente Efectivas, se entrenó y certificó, con el Instituto Franklin Covey, a un total de 32 colaboradores para ser facilitadores y replicar los talleres al interior de la compañía.

De esta manera, el año pasado se realizaron 83 talleres en los que se formaron 1.255 colaboradores en todos los países.

Dando respuesta a las necesidades del negocio y a fin de cumplir con lo establecido en las propuestas de valor, a través del Plan de Entrenamiento Específico, se consolidó la Escuela de Isleros y el lanzamiento de la Escuela de Administradores a nivel nacional, apoyando el programa corporativo Fuerza T y orientadas a homogeneizar el servicio al cliente junto con el manejo de una operación segura y ambientalmente responsable. Al cierre de 2010 se entrenaron 2.926 isleros y 382 administradores de EDS propias y afiliadas.

Por otro lado, se llevaron a cabo las jornadas de alineación estratégica para el total de colaboradores de la Organización en Colombia, Ecuador y Panamá, a través de un espacio de educación experiencial, en donde se comprendió la importancia de medir los resultados y evaluar las estrategias.



Buenas prácticas corporativas

Se generaron más de 300 planes de acción con el fin de buscar ser el mejor lugar para trabajar. Se cerraron 289 planes un esfuerzo, que se vio reflejado en los resultados de la encuesta de ambiente laboral hecha en octubre de 2010.

Dentro de los proyectos a destacar durante 2010 se encuentra **EDS Eficaz**, diseñado para ofrecer las mejores condiciones laborales al equipo de las islas a través del *outsourcing* de contratación Eficacia; asimismo se creó el programa de **Jubilación Activa** para acompañar a los colaboradores en el proceso luego de jubilarse de la Organización Terpel.

Como un logro significativo dentro de los objetivos dirigidos a todos nuestros grupos de interés, se presentó el primer reporte de sostenibilidad. En efecto, esto ha significado dar una mirada meticulosa y honesta dentro de la empresa para entregar excelentes resultados a los accionistas, clientes, capital humano, proveedores y comunidad. En 2010, Terpel, a través de su informe, ingresó al estándar GRI (Global Reporting Initiative) con una calificación de C+. De igual manera, se trabajó en el mapa de sostenibilidad de la empresa y en la implementación de planes de acción que responden a las iniciativas propuestas por los grupos de interés en los diálogos realizados con éstos. La experiencia de más de 40 años nos ha llevado cada vez más a linear la estrategia de negocios con la gestión sostenible.

La gestión con la comunidad también tuvo nota destacada al incrementar en 58% el número de beneficiados por los proyectos sociales, pasando de 787 a 1.246. Asimismo, 138 colaboradores de la empresa también aportaron de su tiempo en el voluntariado de la compañía que busca contribuir al desarrollo de las comunidades en donde opera. De esta manera, crearon proyectos como: *Huertas urbanas, Recicla y gana con Terpel, Terpel transformando vidas en papel ecológico, Semilleros de paz Terpel, Terpel forjando pasos hacia el futuro, Plantemos en familia con Terpel, Sembrando vida con Terpel, Unicef y Terpel unidos por la niñez de Ecuador, Tú y el mar con Smithsonian y Terpel Panamá, Soluciones ambientales con gente maravillosa.*



Otro de los mecanismos a través de los cuales Terpel se compromete con la sociedad, son los programas de la Fundación Terpel. Programas como Bachilleres al Volante promovieron la graduación de 150 conductores de servicio público con énfasis en seguridad vial; a través de la Ruta que Enseña Ciudad se logró beneficiar a 93.097 ciudadanos y con las Salidas que Enseñan Ciudad se pudo llegar a 78.918 personas.

El aporte a la educación en el país se obtuvo gracias a la creación de la Becas a la excelencia académica, en conjunto con siete universidades colombianas que recibieron de parte de la compañía \$250 millones para contribuir con 73 becarios.

Mientras tanto, durante 2010 se hizo entrega de donaciones corporativas y regionales por más de \$1.700 millones y más de \$250 millones al programa de Colombia Humanitaria que tiene como objetivo ayudar a la población colombiana afectada por el invierno.

Los resultados son contundentes y mayores serán los retos para 2011 en donde se continuarán fortaleciendo las operaciones y se buscarán nuevas oportunidades de crecimientos en procura de la sostenibilidad del negocio.

Lorenzo Gazmuri

Presidente Junta Directiva Terpel

Amaury De La Espriella Martínez

Presidente Organización Terpel

ANNUAL REPORT 2010



Executive Summary

The recovery of the global economy, which was to a great extent driven by the emerging economies of China and India, together with the highest increase in the annual consumption of oil in history and the relative calm in the crude oil prices, featured the global scene of the hydrocarbons industry during most of 2010.

During December, the worldwide demand exceeded the crude oil production, which reached the record number of 89.5 million barrels per day. In addition, the price ended up above \$90 dollars, considering that during most of 2010 it ranged between \$70 and \$80 dollars per barrel. The last time this high price was reached was in 2008.

The World Bank's forecast for 2011 says that the crude oil demand will grow 1.5%, mainly due to the developing countries. Likewise, the price will be more volatile.

In fact, 2011 started with prices above \$91 dollars. In consequence, the International Energy Agency (IEA) warned that a high crude oil price may affect the global economy recovery.

The six countries where Terpel Organization is present -Colombia, Ecuador, Panama, Chile, Mexico and Peru- had a growth in their economies a lot higher than the growth registered by the United States of 2.9% and European countries.



Colombia

Despite of going through an elections year and having the toughest rainy season of the last 70 years, Colombia showed a clear recovery of its economic activity in the midst of an uncertain international environment. According to Planeación Nacional (National Planning), the GDP growth was 4.2%, driven by the mining and oil industry, which was the most dynamic sector as it represented 12.5% of the GDP.

Meanwhile, the inflation was 3.17% -higher in 1.17% to the inflation of 2% registered in 2009-, exceeding all the forecasts since the food had an unexpected increase in December due to the floods and the damaged roads. At the same time, the unemployment rate decreased to reach 11.8%, compared to 12% in 2009.

The internal fuel price in the country is set based on the oil cost in international markets. To avoid strong increases to the end consumer, the Fondo de Estabilización de Precios (Price Stabilization Fund) was created in 2009.

Thanks to this policy, the fuel prices were kept frozen during seven months in 2009 and six months in 2010. The fuel only increased 11.5% during the last year in Bogota, while the oil increased 15% at an international level.

For this year, it is foreseen that the increases in the fuel prices will not be avoided because the Stabilization Fund has a deficit of 76,000 million pesos. As a result, the government plans capitalizing the Fund. In addition, the Ministry of Mining and Energy will revise the formula to calculate the fuel price to avoid that situational factors affect the Colombian prices to a great extent.

It is worth highlighting that the fuel surcharge, plus the VAT and the global tax, represent 31% of the fuel price in Colombia.

Ecuador

Ecuador was one of the countries in Latin America that registered one of the most moderate economic growths: 3.6%, which was qualified as enough by the chief of the central bank of Ecuador, Diego Borja.

The Ecuadorian economic growth was driven by the public investment and the oil prices. This country, with sales of approximately \$600 million dollars, also became the third exporter of flowers, surpassing Holland and Colombia.

Ecuador registered a decrease in the unemployment rate, which reached 7.9% compared to 9% in 2009. The inflation in 2010 was 3.33%, one of the lowest in the region.

Last year, this country re-negotiated the oil contracts, which produced some uncertainty and decrease in the investment, resulting in a low crude oil production.



Panama

The foreign investment was directed to the electric sector. This country registered a deficit of \$3,000 million dollars, which will increase to \$3,700 million dollars in 2011.

The Economy and Finance Minister of Panama, Alberto Vallarino, stated that the national economy increased nearly 7% in 2010, driven by the investment in public works and the expansion of the Panama Canal.

The sectors that helped this growth were transportation, storage, and telecommunications (port operations, air transportation, and the Panama Canal), which represent 23.3% of the GDP. Commerce, real estate, construction, tourism, and financial intermediation also had a positive contribution.

This year, the representatives of the industrial sector, stated that the production of food, beverage, textile, printing and editing, and plastic products would be very dynamic.

This is the result of the industrial promotion law and the foreign investment coming from countries such as Colombia and Venezuela, as well as of the mechanisms to promote the export of agricultural products, designed to support the commercialization of products in international markets.

The preliminary numbers state that the labor market in Panama increased 2% this year, with an unemployment rate of 6.6%.



Chile

Chile closed 2010 with an important reactivation of their economy, reaching a growth of 5.2%, 1.5% more than the growth in 2009, said the official statements.

According to the reports presented by the Instituto Nacional de Estadísticas (National Statistics Institute) and the Ministry of Labor, these results have been influenced by the reconstruction works executed after the earthquake that hit the country in February 2010, and the accomplishments coming from several industries such as mining, which contributed to create 385,000 new jobs in the last 8 months, helping to decrease the unemployment rate to reach 7.1%.

The Chilean economy was benefited from the high price of the copper, its main export product, mainly due to the big demand from China. The bilateral trade between Chile and China exceeded the amount of \$22,000 million dollars in 2010.

Some analysts warn that Chile is going through the effects of the Dutch disease, which consists in a rise of its exports income due to the sale of a commodity, while the value of other export goods decreases due to the appreciation of its currency.

The appreciation of the national currency has caused a profitability plunge of important sub-sectors such as fruits, wine, industrial, services, and even mining. On the other hand, the appreciation of the Chilean peso has allowed to make cheaper imports and, consequently, reduce eventual inflation pressure.

Peru

With a growth close to 8.8%, the Peruvian economy had a performance above the worldwide average in 2010, which was mainly driven by a productivity improvement. In the year 2009, this country grew 1.12%.

The growth in 2010 was achieved thanks to the behavior of most of the economic sectors, but mainly of construction and manufacturing, which compensated the deceleration of the mining sector.

The important decrease in the duties of imported goods between 2006 and 2010, allowed the reduction of costs and the increase in competitiveness of the national industry, where 55% of the duties in Peru are currently at a level of 0%.

The economic growth registered allowed the decrease in poverty levels from 48.7% in 2007 to 30% in 2010.



Mexico

The Peruvian GDP reached a total of \$153 million dollars, which is almost twice the GDP of 2005 and three times the GDP of 2000.

The macroeconomic stability, the exterior-oriented growth, and the decrease in poverty, where the key elements of success of the Peruvian government.

Despite the increase in violence, the Mexican economy registered a growth of 5.3% in 2010, meanwhile the foreign direct investment increased between 20% and 25% compared to 2009, stated the Unidad de Planeación Económica (Economic Planning Unit).

In 2010 as a whole, there was a strong recovery in the main economic indicators, including the economic activity, the GDP, and the employment rate.

The annual inflation was 4.4%. In 2010, the income of the public sector increased 0.9% in real terms compared to 2009, which was due to the increase of 6.9% in income from the oil industry, plus an increase of 12.1% in tax income not coming from the oil industry, and an increase of 9.3% in income from the budget control entities apart from Petróleos de México (Pemex).

Due to the current fear coming from the inflation spiral that can arise in 2011 because of the monthly increase in the fuel prices that is planned, the Secretary of Treasury, Ernesto Cordero, stated that these are moderate increases and will not be reflected in the prices, as it happened in the past when the prices increased up to 60%.

It is important to highlight that the price policy for fuels such as diesel and regular gas in 2011 will have a reduced subsidy of 35,000 million pesos less, compared to the nearly 80,000 million pesos in 2010.



Terpel: A sun that builds country

The year 2010 was a year full of good news for Terpel Organization. First of all, it kept its excellence seal in the six countries where it operates: Colombia, Ecuador, Panama, Chile, Peru, and Mexico, becoming an important actor in social, economic, and environmental development.

Along with this consolidation and growth perspective, in 2010 the company had total sales of \$5,600 million dollars, which represented a growth of 8%, just in Colombia. Likewise, it sold 1.9 billion gallons and the total operational Ebitda was of \$253 million dollars. It is worth highlighting that the sales of Terpel in Colombia were of \$3,944 million dollars.

In the fuel market in Colombia, it reached a market share of 42.7%, keeping its leadership for the sixth year in a row. This represents a growth of 3.1% compared to the market share of 39.6% registered in 2009. In Panama, the market share was 15.3%, 1.3% higher compared to the previous year. In Ecuador, the market share was 7% and in Chile it was 10%.

The new natural gas business continued gaining market in Colombia, closing the year with a market share of 42%. This is due to the loyalty strategies executed in 2010. In Mexico, the market share was 95%, while in Peru it was 18.7%, 2% more than in 2009.

In the lubricants business, the growth was 7.42% in 2010. Regarding the industry business, we grew 16.7% compared to the previous year, and we continue flying high with a growth of nearly 14% in the aviation business.

In 2010, considering the recommendations of the research carried out by Arthur D. Little regarding the current businesses and growth perspectives of Terpel Organization, the company recommends to de-invest in the Chilean operation to obtain the necessary resources for new investments.

Differentiated service

Aiming to make Terpel the best ally for its clients, several strategies oriented to offer a differentiated service where continued through the commercial excellence model, which has allowed to focus the business according to the needs of each segment that the company serves. Thanks to these programs, the sales in own service stations were of 171 million gallons, which is 3% more than in the previous year. Meanwhile, affiliated service stations reported a growth of 7%, with sales of 852 million gallons.

This means that Terpel's sales points moved more than one billion gallons, which is a growth of 10% compared to 2009.

The year closed with 26 new affiliated stations, 1 new own station, and 10 with Terpel's flag change, which adds a total of 37 new service stations that became part of the network.



During 2010, aiming to achieve excellent results for the company, new programs such as Fuerza T were created. This program aims to train, measure, and acknowledge the work of service stations' attendants and managers to build a closer relationship with them, create value, and provide them with tools that optimize their work in relation to the service they offer to the customers. Currently, more than 274 service stations are enrolled in the program.

The complementary businesses continued their growth trend in Ecuador and Panama through the opening of seven convenience stores in total. The convenience stores had an income of \$5 million dollars.

On the other hand, the aviation business unit had a growth in market share after the sale of 175 million gallons, thanks to the re-negotiation of several contracts with important commercial airlines and large clients. Likewise, the company's work in this field was acknowledged in 2010 by organizations such as the International Air Transport Association (IATA).

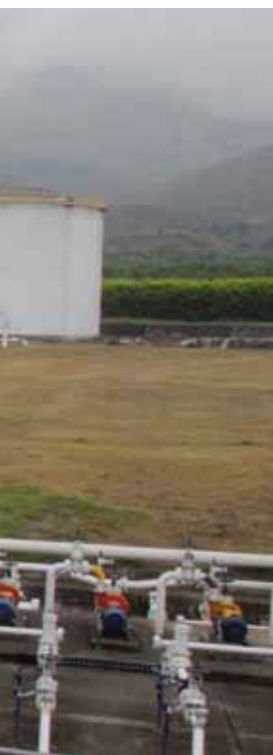
Terpel continued moving the industry without stopping, exceeding the forecasts and closing the year 2010 with sales above 206 million gallons, which is 13% more than in the previous year. In Colombia, the growth resulted in a record number of 167 million gallons sold.

Similarly, the relationship marketing program with industry clients continued, which showed a massive participation with more than 200 attendees. Additionally, the operational excellence program was launched through the Escuela de Industria (Industry School), which is composed of activities advised and supported by the Vice-presidency of Human and Organizational Management.

In another important field, our Corporate Mobility segment, business in which we are pioneers, keeps growing. The sales reached 31.6 million gallons, which is 10% more than in the previous year. During 2010, the corporate mobility program was applied to new segments such as: distribution fleet, corporate account, affiliate fleet, and unions through the Optimiza tool. Likewise, the gas segment entered the corporate mobility business.

Regarding Terpel's lubricants, which are produced in the company's plant and that have been acknowledge in the market for providing specialized solutions according to the customer's needs, closed the year with more than 6 million gallons sold.

Tesos was created as the flagship program in this segment, aiming to train attendants and warehousemen on how to recommend the different Terpel products and earn new knowledge that provides them with professional development.



Operation with quality, security, and environmental respect

Terpel guarantees the sustainability of the business, and this is why in 2010, different action plans were executed. Regarding health and security, the objective of reducing the number of accidents was achieved. The goal was to have a LTI of 1.0 and the real number was 0.94. This becomes more important as results show that more than 10 million work hours were reached.

Action plans in environmental topics were also carried out and the objectives were met. The goal was to have a spill index with consequences to natural resources of 0.30, and the year closed with an index of 0.28. The statistics say that more than 1.5 billion gallons of fuel and lubricants were managed.

For 2010, the goal was to create four new products. The following were created: MAXTER PROGRESA CJ- 4, OILTEC SM, 2T ECONO, and MAXTER ENGRANE.

New certification for Terpel

By the end of the year, the Instituto Colombiano de Normas Técnica, Icontec (Colombian Institute of Technical Norms) granted Terpel the certification of the following norms to acknowledge the company's management: NTC ISO 9001 2008 Quality Management System, NTC ISO 14001 2004 Environmental Management System, and NTC ISO 18001 2007 Occupational Security and Health Management System.

Financial management

In 2010, control of the financial back-office of the natural gas business was taken. Important synergies and improvements in the response time of the different areas were achieved.

On the other hand and due to an efficient management during the whole year, an average of current accounts receivable of 94% was reached.

The SAP-BPC software was implemented as a financial planning tool, which was used to create the budget and purchasing plan of 2011. Also, the Normas NIIF (IFRS) were implemented in Ecuador.

In addition, the coverage pilot was started to reduce the volatility of the aviation results derived from the take-off, which contributed to the reduction of its volatility in 68%.

In 2010, the Terpel Organization in Colombia had an income of \$56 billion dollars, an Ebitda of approximately \$253 million dollars, and a net profit of \$114 million dollars.



Culture with a unique seal

During 2010, Terpel executed the natural gas business integration project, as owner of **Gazel**, framed within the company's strategy, with the objective of reaching the organizational goals and improve its competitive advantage. Among the goals achieved during the execution of this integration, we highlight the establishment of synergies through the adoption of the best business practices and the strengthening of a unique seal culture, as a team with invaluable competencies that guarantee results was consolidated.

Continuing with the high effectiveness model that started in 2009, and which is based in the *7 Habits of Highly Effective Managers* written by Franklin Covey, 100% of Terpel's leaders participated in the Grandiose Leadership training in 2010, which aims to provide practical tools to enrich their work. Similarly, this training allowed the identification of key elements to encourage employees to give their best from the role they perform inside the company and motivate them to continue working in the consolidation of a leadership style with the Terpel seal.

Under this same model and with the objective of supporting the education process of *7 Habits of Highly Effective People*, 32 employees were trained and certified at the Franklin Covey Institute to become facilitators and replicate the workshops inside the company.

In this way, 83 workshops were done last year, in which 1,255 employees from all countries were trained.

To respond to the business needs and aiming to achieve what is defined in the company's value propositions, the Escuela de Isleros (Service Station Attendants School) was consolidated and the Escuela de Administradores (Service Station Managers School) was launched nationwide through the Specific Training Plan, supporting the Fuerza T corporate program and aiming to homogenize the customer service and offer a secure and environmentally responsible operation. By the end of 2010, 2,926 service station attendants and 382 managers of both own and affiliated service stations were trained.

On the other hand, the strategic alignment activities were carried out for all the employees of the company in Colombia, Ecuador, and Panama, through an experiential education scenario, in which the importance of measuring results and assessing strategies was understood.

More than 300 action plans were created with the objective of becoming the best place to work. 289 plans were closed, which is an effort that was reflected in the results of the work environment survey done in October of 2010.

Among the projects to highlight during 2010, we find the **EDS Eficaz** (Effective Service Station), designed to provide the best work conditions to the service stations' attendants through the hiring outsourcing company Eficacia. Similarly, the **Jubilación Activa** (Active Retirement) program was created to guide employees through the retirement process.



Good corporate practices

25

As an important achievement among the goals directed to all of our interest groups, the first sustainability report was presented. In fact, this means taking a deep and honest look into the company to deliver excellent results to the shareholders, clients, human resource, providers, and the community. In 2010, Terpel entered the GRI (Global Reporting Initiative) standard through this report, getting a grade of C+. Likewise, the company's sustainability map was created and action plans that respond to the initiatives that the interest groups proposed were implemented. The experience of more than 40 years has allowed us to align even more the business strategy with the sustainable management.

The involvement of the community also had an important contribution, as 58% more people were benefited by the social projects, increasing from 787 to 1,246. Similarly, 138 employees voluntarily contributed with their time to help the development of the communities where the company operates. In this way, they created projects such as: *Huertas urbanas* (Urban gardens), *Recicla y gana con*

Terpel (Recycle and win with Terpel), *Terpel transformando vidas en papel ecologico* (Terpel changing lives in ecologic paper), *Semilleros de paz Terpel* (Terpel peace breeding grounds), *Terpel forjando pasos hacia el futuro* (Terpel forging steps towards the future), *Plantemos en familia con Terpel* (Let's plant in family with Terpel), *Sembrando vida con Terpel* (Sowing life with Terpel), *Unicef y Terpel unidos por la niñez de Ecuador* (Unicef and Terpel together for the childhood of Ecuador), *Tú y el mar con Smithsonian* (You and the sea with Smithsonian) and *Terpel Panamá, Soluciones ambientales con gente maravillosa* (Terpel Panama, environmental solutions with great people).

More of the mechanisms through which Terpel commits with the society are the programs of the Terpel Foundation. Programs such as *Bachilleres al Volante* (Students Driving) promoted the graduation of 150 public service drivers with an emphasis in road security. Through the *Ruta que Enseña Ciudad* (Route that Teaches City), 93,097 citizens were benefited, and with the *Salidas que Enseñan Ciudad* (Trips that Teach City), 78,918 people were reached.

The contribution to the country's education was done through the creation of the academic excellence scholarships together with seven Colombian universities, which received \$250 million from the company and helped 73 grant holders.

Meanwhile, corporate and regional donations for more than \$1,700 million were granted in 2010, and more than \$250 million were given to the Colombia Humanitaria program, which helps the population affected by the rainy season.

The results are convincing and the challenges for 2011 will be larger, as the operations will continue strengthening and new growth opportunities will be searched for to maintain the sustainability of the business.

Lorenzo Gazmuri

President of the Board of Directors

Amaury de la Espriella Martínez

President of Terpel Organization

Informe del revisor fiscal

A los Accionistas de ORGANIZACIÓN TERPEL S.A.:

He auditado los balances generales de ORGANIZACIÓN TERPEL S.A. al 31 de diciembre 2010 y 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por los años 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.

Mi responsabilidad es 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 ORGANIZACIÓN TERPEL S.A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia.





Según se explica en la Nota 1 a los estados financieros, en 2009 la Asamblea General de Accionistas aprobó el proyecto de fusión por absorción según el cual la Compañía en calidad de absorbente recibiría algunas Compañías vinculadas, incrementando sus activos netos por valor de \$121.555 millones aproximadamente al 31 de diciembre de 2009. Adicionalmente, tal como se explica con mayor detalle en la Nota 6 a los estados financieros, con ocasión de las participaciones recíprocas originadas en el mismo proceso de fusión (la Compañía quedó con un porcentaje de participación en Terpel Centro S.A. del 34,61% y a su vez Terpel Centro S.A. quedó con un porcentaje de participación en la compañía del 28,46%) y en aplicación de las disposiciones vigentes para valoración de inversiones bajo el método de participación, las utilidades del periodo presentan una mayor utilidad contable vía método de participación por valor de \$21.602 y \$19.798 millones aproximadamente al 31 de diciembre de 2010 y 2009, respectivamente.

Tal como se indica en la Nota 5 a los estados financieros, de acuerdo con el acta de Junta Directiva del 15 de diciembre de 2010, se autorizó al representante legal de la sociedad para iniciar el proceso de venta de Organización Terpel Chile S.A. por el precio que en su momento determine la Junta Directiva con la asesoría de una banca de inversión, con lo cual esta inversión quedó registrada a diciembre 31 de 2010 al costo en el Balance General. El valor de recuperación de esta inversión dependerá del resultado final del proceso de venta.

Además, basado en el alcance de mis auditorías, 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.


Luisa Fernanda Caro Camargo
Revisor Fiscal

T.P. 109083-T
Designado por Deloitte & Touche Ltda.

2 de marzo de 2011.

Organización Terpel S.A.

Balances generales al 31 de diciembre de 2010 y 2009

(En miles de pesos colombianos)

Activo	2010	2009	Pasivo y patrimonio de los accionistas	2010	2009
ACTIVO CORRIENTE:			PASIVO CORRIENTE:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 4)	\$ 33.650.887	\$ 38.480.334	Obligaciones financieras (Nota 13)	\$ 158.255.757	\$ 46.510.775
Inversiones temporales (Nota 5)	555.768.834	98.368.383	Proveedores (Nota 14)	162.321.878	113.770.170
Deudores (Nota 7)	259.134.141	213.642.483	Cuentas por pagar (Nota 15)	32.911.923	42.760.835
Inventarios (Nota 8)	291.469.571	233.713.912	Impuestos, gravámenes y tasas (Nota 16)	68.310.423	99.249.227
Gastos pagados por anticipado	4.629.441	3.952.531	Obligaciones laborales (Nota 17)	5.160.214	5.019.734
			Pasivos estimados y provisiones (Nota 18)	18.813.256	20.650.339
Total activo corriente	1.144.652.874	588.157.643	Otros pasivos	29.198.813	18.448.174
			Total pasivo corriente	474.972.264	346.409.254
INVERSIONES PERMANENTES (Nota 6)	555.189.770	927.295.303	PASIVOS A LARGO PLAZO:		
DEUDORES (Nota 7)	5.456.722	6.678.266	Obligaciones financieras (Nota 13)	618.650.516	653.294.181
			Pensiones de jubilación (Nota 17)	1.478.018	1.121.425
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO (Nota 9)	287.101.888	282.141.476	Pasivos diferidos (Nota 19)	71.930.477	30.841.023
			Total pasivo	1.167.031.275	1.031.665.883
INTANGIBLES (Nota 10)	499.339.220	502.141.466	PATRIMONIO (Nota 20)		
			Capital suscrito y pagado	191.915.420	191.915.420
CARGOS DIFERIDOS (Nota 11)	125.321.301	122.074.410	Prima en colocación de acciones	727.854.829	727.854.829
			Superávit por método de participación	116.634.506	84.230.321
OTROS ACTIVOS, NETO	246.993	251.419	Reservas	142.337.902	133.403.597
			Revalorización del patrimonio	45.434.415	50.384.007
VALORIZACIONES DE ACTIVOS (Nota 12)	189.879.954	109.109.805	Utilidad neta del período	215.748.800	198.934.305
Total activo	\$ 2.807.188.722	\$ 2.537.849.788	Resultados de ejercicios anteriores	10.351.621	10.351.621
			Superávit por valorizaciones	189.879.954	109.109.805
CUENTAS DE ORDEN (Nota 21)	\$ 586.882.875	\$ 513.553.599	Total patrimonio de los accionistas	1.640.157.447	1.506.183.905
			Total pasivo y patrimonio	\$ 2.807.188.722	\$ 2.537.849.788
			CUENTAS DE ORDEN (Nota 21)	\$ 586.882.875	\$ 513.553.599

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y que los mismos han sido tomados de los libros de contabilidad.


AMAURY DE LA ESPRIELLA
Representante Legal


WILLIAM BARRERA
Contador Público
Tarjeta profesional No.65679-T


LUISA FERNANDA CARO CAMARGO
Revisor Fiscal
Tarjeta profesional No. 109083-T
(Ver mi informe adjunto)
Designado por Deloitte & Touche Ltda.

Organización Terpel S.A.

Estados de resultados por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009

(En miles de pesos colombianos excepto por la utilidad neta por acción)

	2010	2009
INGRESOS OPERACIONALES:		
Venta de combustibles	\$ 6.866.636.842	\$ 5.883.735.201
Venta de lubricantes, aditivos y llantas	126.042.905	118.253.587
Otras ventas	41.038.870	25.425.493
	7.033.718.617	6.027.414.281
Costos de ventas	(6.495.109.460)	(5.555.347.207)
Utilidad bruta	538.609.157	472.067.074
GASTOS OPERACIONALES:		
De administración (Nota 22)	(91.844.652)	(92.295.212)
De ventas (Nota 23)	(187.226.609)	(176.444.503)
Utilidad operacional	259.537.896	203.327.359
OTROS INGRESOS (GASTOS) NO OPERACIONALES:		
Ingresos por método de participación (Nota 6)	75.761.003	86.863.846
Ingresos financieros (Nota 24)	16.927.167	225.520.916
Gastos financieros (Nota 24)	(84.549.550)	(288.147.464)
Otros ingresos (Nota 25)	22.788.365	44.899.442
Otros gastos (Nota 25)	(11.329.922)	(23.716.807)
Utilidad antes de la provisión para impuesto sobre la renta	279.134.959	248.747.292
PROVISIÓN IMPUESTO DE RENTA (Nota 16)		
Corriente	21.893.731	50.200.334
Diferido	41.492.428	(387.347)
	63.386.159	49.812.987
UTILIDAD NETA DEL AÑO	\$ 215.748.800	\$ 198.934.305
UTILIDAD NETA POR ACCIÓN	\$ 1.124,19	\$ 1.036,57

29

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y que los mismos han sido tomados de los libros de contabilidad.


AMAURY DE LA ESPRIELLA
Representante Legal


WILLIAM BARRERA
Contador Público
Tarjeta profesional No.65679-T


LUISA FERNANDA CARO CAMARGO
Revisor Fiscal
Tarjeta profesional No. 109083-T
(Ver mi informe adjunto)
Designado por Deloitte & Touche Ltda.

Organización Terpel S.A.

Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009

(En miles de pesos colombianos)

	Capital suscrito y pagado	Prima en colocación de acciones	Superávit por método de participación
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008	\$ 173.168.063	\$ 769.762.857	\$ (9.293.235)
Fusión terpeles	18.747.357	(41.908.028)	72.888.227
Apropiación de utilidades	-	-	-
Dividendos pagados	-	-	-
Utilidad neta del período	-	-	-
Impuesto al patrimonio	-	-	-
Movimientos netos del período	-	-	20.635.329
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009	191.915.420	727.854.829	84.230.321
Apropiación de utilidades	-	-	-
Dividendos pagados	-	-	-
Utilidad neta del período	-	-	-
Impuesto al patrimonio	-	-	-
Movimientos netos del período	-	-	32.404.185
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010	\$ 191.915.420	\$ 727.854.829	\$ 116.634.506

Reservas	Revalorización del patrimonio	Utilidad neta del periodo	Resultado de ejercicios anteriores	Superávit por valorizaciones	Total patrimonio de los accionistas
\$ 113.569.425	\$ 31.292.418	\$ 16.144.684	\$ 0	\$ 95.947.664	\$ 1.190.591.876
22.582.448	23.333.514	8.926.372	10.351.621	6.633.276	121.554.787
(2.748.276)	-	2.748.276		-	-
-	-	(18.892.960)		-	(18.892.960)
-	-	190.007.933		-	190.007.933
-	(4.241.925)	-		-	(4.241.925)
-	-	-	-	6.528.865	27.164.194
133.403.597	50.384.007	198.934.305	10.351.621	109.109.805	1.506.183.905
8.934.305	-	(8.934.305)		-	-
-	-	(190.000.000)		-	(190.000.000)
-	-	215.748.800		-	215.748.800
-	(4.949.592)	-		-	(4.949.592)
-	-	-		80.770.149	113.174.334
\$ 142.337.902	\$ 45.434.415	\$ 215.748.800	\$ 10.351.621	\$ 189.879.954	\$ 1.640.157.447

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y que los mismos han sido tomados de los libros de contabilidad.


AMAURY DE LA ESPRIELLA
Representante Legal


WILLIAM BARRERA
Contador Público
Tarjeta profesional No.65679-T


LUISA FERNANDA CARO CAMARGO
Revisor Fiscal
Tarjeta profesional No. 109083-T
(Ver mi informe adjunto)
Designado por Deloitte & Touche Ltda.

Organización Terpel S.A.

Estados de cambios en la situación financiera por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009

(En miles de pesos colombianos)

	2010	2009
CAPITAL DE TRABAJO OBTENIDO DE:		
Utilidad neta del período	\$ 215.748.800	\$ 198.934.305
Más (menos) partidas que no afecten capital de trabajo		
Depreciación	23.997.036	21.539.606
Amortización de cargos diferidos e intangibles	37.611.140	35.082.063
Gasto (recuperación) provisión de activos fijos	189.780	(33.006)
Pensiones de jubilación	356.593	39.272
Impuesto diferido, neto	41.492.428	(387.347)
Ingreso método de participación	(75.761.003)	(86.863.846)
Pérdida (utilidad) en venta de activos	3.279.388	4.569.083
Utilidad venta de inversiones (Transoriente-Surtigas)	5.384.498	22.720.954
	252.298.660	195.601.084
Aumento de capital	-	112.628.415
Dividendos recibidos	64.652.065	13.776.893
Disminucion de inversiones permanentes	409.706.271	
Disminución de intangibles	-	14.672.573
Disminución otros activos	4.426	-
Total capital de trabajo obtenido	726.661.422	336.678.965
CAPITAL DE TRABAJO UTILIZADO EN:		
Pago de dividendos	(190.000.000)	(18.892.960)
Impuesto al patrimonio como menor revalorización patrimonial	(4.949.592)	(4.241.925)
Aumento de deudores	1.221.544	23.881.763
Disminucion de obligaciones financieras	(34.643.665)	(150.287.825)
Aumento de propiedades, planta y equipo	(31.898.728)	(14.451.360)
Aumento de diferidos y otros	(38.458.760)	(41.609.959)
Aumento de inversiones permanentes		(158.221.287)
Aumento de otros activos	-	(43.525)
Total capital de trabajo utilizado	(298.729.201)	(363.867.078)
(DISMINUCIÓN) AUMENTO DE CAPITAL DE TRABAJO	\$ 427.932.221	\$ (27.188.113)
CAMBIOS NETOS EN LOS ELEMENTOS DEL CAPITAL DE TRABAJO:		
Disponible	\$ (4.829.447)	\$ 11.934.561
Inversiones	457.400.451	28.195.506
Deudores	45.491.658	(39.328.501)
Inventarios	57.755.659	(61.242.699)
Gastos pagados por anticipado	676.910	(719.757)
Obligaciones financieras	(111.744.982)	51.579.782
Proveedores	(48.551.708)	35.694.924
Cuentas por pagar	9.848.912	(6.081.787)
Impuestos, gravámenes y tasas	30.938.804	(39.279.270)
Obligaciones laborales	(140.480)	(654.644)
Pasivos estimados y provisiones	1.837.083	(1.119.576)
Otros pasivos	(10.750.639)	(6.166.652)
(DISMINUCIÓN) AUMENTO DE CAPITAL DE TRABAJO	\$ 427.932.221	\$ (27.188.113)
	\$ 0	\$ 0

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y los mismos han sido preparados a partir de los libros de contabilidad.


AMAURY DE LA ESPRIELLA
Representante Legal


WILLIAM BARRERA
Contador Público
Tarjeta profesional No.65679-T


LUISA FERNANDA CARO CAMARGO
Revisor Fiscal
Tarjeta profesional No. 109083-T
(Ver mi informe adjunto)
Designado por Deloitte & Touche Ltda.

Organización Terpel S.A.**Estados de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009**

(En miles de pesos colombianos)

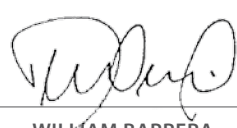
	2010	2009
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN :		
Utilidad neta del período	\$ 215.748.800	\$ 198.934.305
Ajustes para conciliar la ganancia neta con el efectivo provisto por actividades de operación:		
Depreciación	23.997.036	21.539.606
Amortización de cargos diferidos e intangibles	37.611.140	35.082.063
Diferencia en cambio no realizada	482.234	(3.558.011)
Impuesto diferido	41.492.428	(387.347)
Recuperación provisión de activos fijos	189.780	(33.006)
Pensiones de jubilación	356.593	39.272
Ingreso método de participación	(75.761.003)	(86.863.846)
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	3.279.388	4.569.083
Recuperación de provisión de deudas de difícil cobro	(74.972)	(458.687)
Recuperación Provisión de inventarios	(172.993)	1.842.903
	247.148.431	170.706.335
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERACIONALES:		
Deudores	(44.195.142)	63.668.951
Inventarios	(57.582.666)	59.399.796
Gastos pagados por anticipado	(676.910)	719.757
Otros activos	4.425	(43.525)
Proveedores y cuentas por pagar	38.702.796	(29.613.137)
Obligaciones laborales	140.481	654.644
Impuestos, gravámenes y tasas	(30.938.804)	39.279.270
Pasivos estimados y provisiones	(1.837.083)	1.119.576
Otros pasivos	10.750.639	6.166.652
Efectivo neto provisto por actividades de operación	161.516.167	312.058.319
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Aumento de capital por fusión		112.628.415
Precio de venta inversiones permanentes	12.093.251	45.845.170
Costo inversiones permanentes	(6.708.753)	(23.124.216)
Aumento en inversiones permanentes	0	(158.221.287)
Dividendos recibidos	64.652.065	13.776.893
Adiciones de propiedades, planta y equipo	(75.011.829)	(99.459.003)
Retiros de propiedades, planta y equipo	4.531.896	1.374.002
Retiro propiedades, planta y equipo-Leaseback	0	42.023.682
Aumento (disminución) Intangibles	0	14.672.573
Efectivo neto usado en actividades de inversión	(443.370)	(50.483.771)
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:		
Dividendos pagados	(190.000.000)	(18.892.960)
Impuesto al patrimonio como menor revalorización patrimonial	(4.949.592)	(4.241.925)
Aumento de obligaciones financieras	1.299.916.361	2.055.485.073
Pagos de obligaciones financieras	(1.221.850.577)	(2.253.794.669)
Efectivo neto usado en actividades de financiación	(116.883.808)	(221.444.481)
AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	44.188.989	40.130.067
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL COMIENZO DEL AÑO	136.848.717	96.718.650
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	\$ 181.037.706	\$ 136.848.717

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

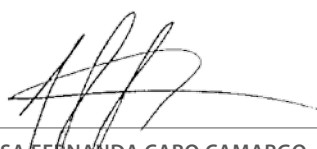
Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y que los mismos han sido preparados a partir de los libros de contabilidad.



AMAURY DE LA ESPRIELLA
Representante Legal



WILLIAM BARRERA
Contador Público
Tarjeta profesional No.65679-T



LUISA FERNANDA CARO CAMARGO
Revisor Fiscal
Tarjeta profesional No. 109083-T
(Ver mi informe adjunto)
Designado por Deloitte & Touche Ltda.

1. Entidad reportante

La Compañía ORGANIZACIÓN TERPEL S.A. (en adelante “Organización Terpel” o “la Compañía”), fue constituida conforme a las leyes colombianas mediante la Escritura Pública No. 6038 de noviembre de 2001, de la Notaría Sexta de Bogotá. Su objeto social principal es la compra, venta, adquisición a cualquier título, importación, exportación, distribución y suministro de hidrocarburos y sus derivados, así como su refinación, transporte, almacenamiento y envase, así mismo la compra, venta, importación, exportación, distribución, suministro, almacenamiento y transporte terrestre, marítimo o fluvial, por poliductos, oleoductos, gasoductos, propanoductos de gas natural o gas propano GLP, o de cualquier otro producto combustible derivado o no de los hidrocarburos. Su domicilio principal es la ciudad de Bogotá D.C., y su término de duración expira el 31 de diciembre de 2090.

Al 31 de diciembre de 2010, Organización Terpel opera con un total de 29 plantas de abastecimiento de combustible, 19 plantas de aviación y 1.662 estaciones de servicio en todo el país (137 estaciones propias y 1.525 estaciones asociadas).

Proceso de integración – Con el objeto de garantizar unidad en la dirección estratégica del negocio, propiciar estabilidad financiera y administrativa y potenciar la marca para competir en el mercado, en junio de 2004 Terpel Antioquia S.A., Terpel del Norte S.A., Terpel Bucaramanga S.A, Terpel de la Sabana S.A, Terpel del Centro S.A, Terpel del Occidente S.A. y Terpel Sur S.A., procedieron a entregar aportes en especie por \$308.554.773, determinados con base en avalúos realizados por peritos independientes en junio de 2003, a cambio de 135.528.081 acciones emitidas por la Organización Terpel, de valor nominal \$1.000 pesos por acción y una prima en colocación de acciones de \$1.500,28 pesos.

La diferencia entre el valor neto en libros de los activos y pasivos recibidos de \$308.554.773 y el valor de las acciones emitidas y la prima en colocación de acciones de \$338.857.920 se registró como crédito mercantil.

Operaciones de expansión internacional

i En junio de 2006, la Compañía efectuó la compra de la participación que poseía Lubricantes Tambores del Ecuador C. A. en Lutexsa Industrial Comercial Cía. Ltda. (Lutexsa), correspondiente a 1.000 acciones a un valor intrínseco por acción de US\$903,28. El valor pagado por la transacción fue US\$ 6,870,000, el cual generó un crédito mercantil por US\$6,865,350 (incluye cuentas de capital de trabajo por US\$ 898,630). Como resultado de lo anterior la Organización Terpel recibió el 100% de la participación de Lutexsa Industrial Comercial Cía. Ltda., cuyo objeto social principal es la importación, transporte, distribución y comercialización de combustibles

y otros derivados del petróleo en el territorio Ecuatoriano. Al 31 de diciembre de 2010, Lutexsa opera con un total de 17 estaciones propias y 47 estaciones asociadas.

- ii En febrero de 2007, a través de Organización Terpel Inversiones S.A. (Panamá), la Compañía adquirió el 100% de las acciones de la empresa panameña Corporación Nacional de Energía S.A (CONADE), que a su vez es dueña de Petrolera Nacional S.A., cuyo objeto social es la comercialización de productos energéticos de la marca Accel, en Panamá y el área del canal de Panamá. El monto de la transacción ascendió a US\$ 49,011,974. Al 31 de diciembre de 2010 Petrolera Nacional opera con un total de 44 estaciones propias y 19 estaciones asociadas. Dicha transacción generó un crédito mercantil por USD\$22,906,859 el cual está registrado en los estados financieros de Petrolera Nacional S.A.
- iii En diciembre de 2007, la Organización Terpel, junto con la Organización Terpel Inversiones S.A. (Panamá), constituyeron en Chile, la empresa Organización Terpel Chile Ltda., que a su vez, el 27 de diciembre de 2007 adquirió las empresas operadoras Petróleos Transandinos YPF S.A., (Petrans), y Operaciones y Servicios YPF Ltda., (Opese). El monto de la transacción ascendió a US\$ 210,010,000. Dicha transacción generó un crédito mercantil por USD\$63,666,282 el cual está registrado en los estados financieros de Organización Terpel Chile Ltda. Al 31 de diciembre de 2010 Organización Terpel Chile opera con un total de 181 estaciones propias y 19 estaciones asociadas

- iv En Agosto de 2009 la Organización Terpel Chile Ltda. compró a Organización Terpel S.A. el 100% de las acciones de Lutexsa por US\$22,850,000, esta transacción se protocolizó mediante escritura pública 3517 de la ciudad de San Francisco de Quito, capital de la República de Ecuador.
- v En diciembre de 2010, Organización Terpel Chile Ltda, es dividida (escindida) en dos sociedades: la primera "Organización Terpel Chile S.A" que continua con la operación de distribución y venta de combustible en el territorio Chileno; y la segunda "Inversiones Organización Terpel Chile Ltda" que es propietaria del 99,999% de la compañía "Lutexsa" que opera en el territorio de Ecuador.

Aumento de capital –Integración Gazel S.A

- i En enero de 2008, mediante el Acta No. 21 de la Asamblea General de Accionistas, se aprobó un aporte en especie por parte de la Sociedad de Inversiones en Energía S.A, consistente en la totalidad de las acciones en Gazel S.A., a cambio de 37.632.982 acciones ordinarias de la Organización Terpel, a un valor nominal por acción de \$1.000 pesos y una prima por acción de \$15.051,50 pesos. Gazel S.A. fue valorada por Bancolombia Banca de Inversión S.A. en \$604.066.000.
- ii Mediante escritura pública No. 3568 del 19 de junio de 2008 se constituyó OT Inversiones Ltda., donde Organización Terpel S.A. realizó un aporte en especie del 5,01% de las acciones en Gazel S.A., quedando así con una participación en OT Inversiones Ltda. del 99,99% y en Gazel S.A. del 94,99%.

Liquidación Cuenta en Participación Organización Terpel S.A. — Gazel S.A.

En octubre de 2003 se suscribió un contrato de colaboración entre la Organización Terpel S.A. y Gazel SA. Para la explotación del negocio de Gas Natural Comercial Vehicular de manera conjunta, a través del sistema de cuentas en participación. En noviembre de 2008, la Compañía ofreció traspasar a Gazel todos los activos que se encuentran vinculados, en las diferentes estaciones de servicio (EDS), destinados a la operación de gas natural vehicular; comprendidos en la inversión en la cuenta en participación con Gazel S.A. por \$18.558.618 y el valor neto de activos fijos, cargos diferidos y crédito mercantil relacionados con EDS de gas operadas directamente por la Organización Terpel S.A o por otros por valor total de \$7.556.686.

Por lo anterior, en reunión extraordinaria de la Asamblea General de Accionistas de Gazel, celebrada en diciembre de 2008, se aprobó una capitalización con aportes en especie por \$28.657.668, representados en los activos, bienes muebles, mejoras, maquinaria y equipos y algunos derechos sobre una parte proporcional de los inmuebles vinculados a las EDS. A cambio la Organización Terpel recibió 1.615.000 acciones y los otros accionistas 85.000 acciones. La diferencia entre el valor de las acciones recibidas y el costo neto en libros de los activos cedidos fue registrada en la cuenta de superávit método de participación por \$2.542.344, y se generó una cuenta por cobrar a los otros accionistas de Gazel S.A. por \$1.433.138.

Proceso de fusión de las Terpeles

- El 3 de agosto de 2009, mediante resolución No 305-00429, la Superintendencia de Sociedades aprobó el proyecto de Fusión en una sola sociedad, de las sociedades Terpel de la Sabana S.A., Terpel Bucaramanga S.A., Terpel del Norte S.A., Terpel del Occidente S.A., Terpel Antioquia S.A., Terpel Sur S.A. (absorbidas) y la Organización Terpel S.A. (sociedad absorbente); fusión que quedó protocolizada mediante escritura pública No 5303 del 14 de septiembre de 2009. De acuerdo con lo anterior, la Compañía absorbió activos por \$121.861.572, pasivos por \$ 306.785, patrimonio por \$121.554.788 y utilidades por \$8.926.372, adicionalmente suscribió 18.747.358 acciones a un valor nominal \$ 1.000 por acción. A su vez, la Compañía terminó con una participación del 34,61% en Terpel del Centro S.A., que a su vez tiene el 28,46% de participación en la Compañía.

2. Principales políticas y prácticas contables

La Compañía prepara sus estados financieros, por requerimiento legal de acuerdo con 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 países.

A continuación se describen las principales políticas y prácticas contables observadas por la Compañía en concordancia con lo anterior:

- a *Unidad monetaria* - De acuerdo con disposiciones legales, la unidad monetaria utilizada por la Compañía es el peso colombiano.
- b *Período contable* - A partir del 1 de enero de 2009, la compañía definió por estatutos efectuar un corte de sus cuentas, preparar y difundir estados financieros de propósito general una vez al año con corte al 31 de diciembre.
- c *Provisión para deudores de dudoso recaudo* - La provisión para deudores se revisa y actualiza al final de cada período, con base en análisis por edades de saldos y evaluaciones de la cobrabilidad de las cuentas individuales efectuadas por la administración. Periódicamente se cargan a la provisión las sumas que son consideradas incobrables.

- d *Inversiones permanentes* - Las inversiones permanentes de no controlantes son registradas bajo el método del costo y ajustadas a su valor intrínseco. Las inversiones en compañías subordinadas respecto de las cuales la Compañía tiene el poder de disponer de sus utilidades son registradas bajo el método de participación patrimonial, bajo este método al final del ejercicio se actualizan por la participación en los cambios patrimoniales de cada una de las subordinadas, los cuales incluyen: a) utilidades o pérdidas, previa eliminación de las utilidades no realizadas entre compañías, con abono o cargo a resultados, según sea el caso, y b) aumentos o disminuciones de las partidas patrimoniales, con abono o cargo a la cuenta de patrimonio denominada superávit de capital - método de participación.

La actualización de las inversiones de la Compañía en filiales del exterior por el método de participación patrimonial, se realiza con base en los respectivos estados financieros homologados a principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia y convertidos a pesos colombianos.

De acuerdo con el Decreto 4918 de 2007, las inversiones de renta variable en subordinadas del exterior, deben ser re expresadas en la moneda funcional, utilizando la tasa de cambio vigente y registrando la diferencia que resulte entre el valor en libros de dichos activos y su valor re expresado como un mayor o menor valor del patrimonio. Cuando estas inversiones se realicen, los ajustes por diferencia en cambio que se hayan registrado en el patrimonio afectarán los resultados del período.

- e *Transacciones en moneda extranjera* - Las transacciones y saldos en moneda extranjera se convierten a pesos colombianos a la tasa representativa del mercado, certificada por la Superintendencia Financiera. La tasa de cambio utilizada para ajustar el saldo resultante en dólares de los Estados Unidos de América al 31 de Diciembre de 2010 fue de \$ 1.913,98 y \$2.044,23 en 2009 por US\$1. La tasa de cambio utilizada para ajustar el saldo resultante en pesos Chilenos al 31 de diciembre de 2010 fue de \$4,09 y \$4,04 en 2009 por cada peso chileno.

La diferencia en cambio resultante de deudas en moneda extranjera para la adquisición de propiedades, planta y equipo se capitaliza hasta que estas se encuentren en condiciones de enajenación o uso, después de lo cual se registra en el estado de resultados. La diferencia en cambio de cuentas por cobrar o por pagar por otras transacciones que no se relacione con adquisición de propiedades, planta y equipo, es llevada directamente a resultados.

- f *Inventarios, neto* - Los inventarios se contabilizan al costo de adquisición. Su valor se determina mediante el método de promedio ponderado, el cual es reducido a su valor neto de realización, si éste fuere menor.
- g *Propiedades, planta y equipo* - Son registradas al costo (ajustado por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006) y se deprecian con base en el método de línea recta sobre las vidas útiles estimadas generalmente aceptadas en Colombia. Las tasas anuales de depreciación utilizadas son las siguientes: construcciones y edificaciones 5%, maquinaria y equipo y equipo de oficina 10%,

equipo de computo y vehículos 20%. La Compañía no estima ningún valor residual para sus activos por considerar que éste no es relativamente importante, siendo por lo tanto, depreciados en su totalidad. Así mismo, se registran en esta cuenta los bienes entregados en comodato a estaciones de servicios los cuales son depreciados en el término de los respectivos contratos.

La Compañía capitaliza como mayor valor de las construcciones en curso para propósitos contables, los gastos financieros de deuda obtenida para financiar las mismas.

- h *Valorizaciones (desvalorizaciones)*
- a) Corresponde a las diferencias existentes entre el valor de realización determinado por avalúos de reconocido valor técnico y el valor neto en libros de propiedades, planta y equipo; y b) Las valorizaciones de inversiones que forman parte del patrimonio de los accionistas, incluyen excedentes del valor comercial o intrínseco de inversiones permanentes al final del período sobre su costo neto ajustado por inflación y por el método de participación, según el caso. Cuando el valor de realización en inversiones permanentes de no controlantes es inferior al costo en libros, la diferencia disminuye la valorización hasta su monto y en el evento de ser mayor, tal valor constituye una desvalorización, sin perjuicio que el saldo neto sea de naturaleza contraria.

Estas valorizaciones se contabilizan en cuentas separadas dentro de los activos y como un superávit por valorizaciones, el cual no es

susceptible de distribución. Las desvalorizaciones de propiedad, planta y equipo se registran directamente en el estado de resultados como gasto del período.

- i *Contratos de leasing* - Los cánones de arrendamiento pagados en desarrollo de contratos de arrendamiento financiero con opción de compra celebrados en un plazo igual o superior a 12 años y que desarrollen proyectos de infraestructura de los sectores de energía, diferentes a terrenos, son cargados directamente a gastos de período. Los contratos de leasing financiero, diferentes a los anteriores, son capitalizados como activos intangibles, reconociendo la respectiva obligación financiera, si la estructura del mismo indica claramente que se está adquiriendo un activo. Se deprecian durante la vigencia de los contratos.

- j *Cargos diferidos* - Los cargos diferidos incluyen principalmente:

Mejoras a propiedades ajenas: Costos y gastos incurridos en mejoras a propiedades ajenas, los cuales se amortizan durante la vigencia del contrato de arrendamiento o de suministro de combustibles.

Software y Licencias: Costos y gastos incurridos en la sistematización de la Compañía, tales como software que se amortizan en un período de tres años, consultoría y demás pagos incurridos que se amortizan en un período de diez años.

Otros Cargos Diferidos: Las comisiones pagadas por la apertura del crédito sindicado (ver nota 12) se amortizan en un período de siete años.

Impuestos de renta diferido debito: Corresponde a las diferencias temporales entre la liquidación privada del impuesto de renta y los registros contables.

- k *Intangibles, neto* - Corresponden principalmente a créditos mercantiles generados en la adquisición de las inversiones permanentes, así como el crédito mercantil originado en el proceso de integración y/o fusión y que corresponde a la diferencia entre el valor neto en libros de los activos y pasivos recibidos de las Compañías integradas y el valor de las acciones entregadas a las mismas. Se amortizan en un período de 20 años por el método de reducción de saldos a la inversa con un valor residual.

- l *Obligaciones laborales* - Corresponde principalmente a las obligaciones que la Compañía tiene por concepto de las prestaciones legales con sus empleados. Esta son ajustadas al cierre del ejercicio con base en lo dispuesto por las normas legales, las convenciones y pactos colectivos vigentes.

- m *Pensiones de jubilación* - Corresponde al valor presente de todas las mesadas futuras que la compañía deberá cancelar a aquellos empleados que cumplieron o que cumplirán ciertos requisitos de ley en cuanto a edad, tiempo de servicio y otros, determinado con base en estudios actuariales que la compañía obtiene anualmente, según lo dispuesto por las normas vigentes, sin inversión específica de fondos. Para los empleados cubiertos con el nuevo régimen de seguridad social (Ley 100 de 1993), la compañía cubre su obligación de pensiones a través del pago de aportes al Instituto de Seguros Sociales (ISS) o a los Fondos

Privados de Pensiones en los términos y con las condiciones contempladas en dicha ley. Para el año 2010 la Superintendencia Financiera de Colombia expidió la Resolución 1555 por la cual se actualizan las Tablas de Mortalidad de Rentistas Hombres y Mujeres y fue tomada como base para el cálculo de la reserva matemática a 31 de Diciembre de 2010.

- n *Provisión para impuesto de renta* - La Compañía determina la provisión para impuesto sobre la renta corriente con base en la utilidad gravable estimada a tasas especificadas en la ley de impuestos; además, registra como impuesto de renta diferido el efecto de las diferencias temporales entre libros e impuestos en el tratamiento de ciertas partidas, siempre que exista una expectativa razonable de que tales diferencias se revertirán.
- o *Contingencias* - Ciertas condiciones contingentes pueden existir a la fecha que los estados financieros son emitidos, las cuales pueden resultar en una pérdida para la Compañía pero que únicamente serán resueltas en el futuro cuando uno o más hechos sucedan o puedan ocurrir. Tales contingencias son estimadas por la gerencia y sus asesores legales. La estimación de las contingencias de pérdidas necesariamente envuelve un ejercicio de juicio y es materia de opinión. En la estimación de contingencia de pérdida en procesos legales que están pendientes contra la Compañía, los asesores legales evalúan, entre otros aspectos, los méritos de los reclamos, la jurisprudencia de los tribunales al respecto y el estado actual de los procesos.
- p *Cuentas de orden* - Se registran bajo cuentas de orden los compromisos pendientes de formalización y los derechos o responsabilidades contingentes, tales como las garantías otorgadas, los créditos documentarios sin utilizar, los valores recibidos en custodia o garantía, bienes y valores en poder de terceros y bienes recibidos en arrendamiento financiero. Por otra parte, se utilizan cuentas de orden denominadas fiscales para registrar diferencias entre datos contables y datos para efectos tributarios.
- q *Efectivo y equivalente de efectivo* - Para propósitos de presentación en el estado de flujos de efectivo, la Compañía clasifica en el rubro de equivalentes de efectivo, inversiones con vencimiento de tres meses o menos contados a partir de la fecha de su emisión inicial.
- r *Reconocimiento de ingresos, costos y gastos* - Los ingresos provenientes de ventas se reconocen cuando el producto es entregado; los provenientes de alquileres se reconocen en el mes en que se causan. Los costos y gastos se registran con base en el sistema de causación.
- s *Utilidad neta por acción* - Es determinada con base en el promedio ponderado de acciones en circulación durante el ejercicio.

3. Saldos en moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Compañía presenta los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera, los cuales son registrados por su equivalente en pesos

	2010		2009	
	Dólares	Equivalente en miles de pesos	Dólares	Equivalente en miles de pesos
Activos corrientes	US\$ 35,672,175	\$ 68.275.830	US\$ 29,232,542	\$ 59.758.039
Activos no corrientes	69,482,820	132.988.728	48,423,374	98.988.514
Total Activos	105,154.995	201.264.558	77,655,916	158.746.553
Pasivos corrientes	1,831,792	3.506.013	2,093,087	4.278.752
Pasivos no corrientes	3,100,000	5.933.338	3,100,000	6.337.113
Total Pasivos	4,931,792	9.439.351	5,193,087	10.615.865
Posición monetaria neta	US\$ 100.223.203	\$ 191.825.207	US\$ 72,462,829	\$ 148.130.688

	Miles de Pesos Chilenos	Equivalente en miles de pesos	Miles de Pesos Chilenos	Equivalente en miles de pesos
	\$	\$	\$	\$
Activos corrientes	99,935,154	408.382.015	105,119,112	424.320.161
Activos no corrientes	7,772,879	31.763.636	-	-
Total Activos	107,708,033	440.145.651	105,119,112	424.320.161
Posición monetaria neta	\$ 107,708,033	\$ 440.145.651	\$ 105,119,112	\$ 424.320.161

39

4. Efectivo

	2010	2009
Caja en moneda nacional	\$ 14.441.890	\$ 15.452.517
Caja en moneda extranjera (US\$8,282 en 2010 y US\$12,833 en 2009)	15.852	26.234
Bancos en moneda nacional	16.272.080	19.829.537
Bancos en moneda extranjera (US\$591,351 en 2010 y US\$45,384 en 2009)	1.131.834	92.775
Cuentas de ahorro	1.789.231	3.079.271
	\$ 33.650.887	\$ 38.480.334

No existen restricciones sobre los saldos del disponible al 31 de diciembre de 2010.

5. Inversiones temporales

	Tasa de interés anual efectivo (%)	2010	2009
Equivalentes de efectivo (1):			
Derechos fiduciarios	4,7 / 6,8	\$ 43.316.583	\$ 27.058.032
Derechos de recompra	4,7 / 3,5	102.060.837	69.300.952
Certificados depósito a termino	3,0 / 3,5	2.009.399	2.009.399
		147.386.819	98.368.383
Acciones:			
Organización Terpel Chile Ltda.(2) (Ver Nota 6)		408.382.015	-
		\$ 555.768.834	\$ 98.368.383

(1) Durante 2010 la Compañía recibió rendimientos de las inversiones temporales por \$2.576.967 (\$ 1.571.806 en 2009).

(2) De acuerdo con el acta de Junta Directiva del 15 de Diciembre de 2010, se autorizó al representante legal de la sociedad para iniciar el proceso de venta de Terpel Chile por el precio que en su momento determine la Junta Directiva con la asesoría de una banca de inversión. Hasta diciembre de 2010 esta inversión fue registrada bajo el método de participación.

40

6. Inversiones permanentes

Al 31 de diciembre de 2010						
Actividad Económica	Número de acciones/ cuotas partes	Porcentaje Poseído %	Valor en Libros	Ingreso por método de participación	Superávit método de participación	
De renta variable en compañías controladas registradas por método de participación :						
Petrolera Nacional S.A.	Comercial	250	100	\$ 132.988.728	\$ 7.886.466	\$ 7.503.435
Gazel S.A.	Comercial	36.351.207	94,99	182.132.259	30.303.879	30.245.251
Terpel del Centro S.A. (1)	Comercial	65.868.059	34,61	166.401.732	21.602.497	84.115.656
Organización Terpel Chile S.A. (Ver Nota 5)	Comercial	-	99,99	-	11.716.317	-
Inversiones Organización Terpel Chile Ltda.	Comercial	-	99,99	31.763.636	3.129.367	(5.702.483)
			\$ 513.286.355	\$ 74.638.526	\$ 116.161.859	
De renta variable en compañías controladas registradas por método de costo:						
OT Inversiones Ltda. (En liquidación) (2)	Comercial	1.828.222	99,99	31.701.719	934.526	472.647
Condominio Industrial Terpel S.A. (En liquidación) (3)	Comercial	1.522	86,68	1.768.567	187.951	
			\$ 33.470.286	\$ 1.122.477	\$ 472.647	
			\$ 546.756.641	\$ 75.761.003	\$ 116.634.506	

	Actividad económica	Número de acciones/ cuotas partes	Porcentaje poseído %	Valor en libros	Dividendos recibidos	Valorización	
De renta variable en compañías no controladas:							
	Sociedad Transportadora de Gas del Oriente (4)	Servicios	22.296.162	5,5	2.523.524	-	2.114.078
	Gases de Boyacá y Santander	Servicios	360.000	2,5	725.750	-	-
	Surtidora de Gas del Caribe S.A. (5)	Servicios	-	-	-	16.108	-
	Transportadora de Metano ESP S.A.	Servicios	33.580.888	2,29	1.206.383	288.796	867.236
	Sociedad de Acueducto, Alcantarillado y Aseo de Barranquilla	Servicios	19.711	0,03	82.112	-	-
	Terminal de Transportes de Pasto S.A.	Servicios	1.353	0,17	8.210	-	518
	Proceal S.A.	Servicios	23.015	1,75	214.466	-	-
	Empresa de Energía de Putumayo	Servicios	1.957	0,42	20.405	-	6.375
	Terminal de Transportes de Neiva	Servicios	860	0,09	3.822	-	5.104
	Terminal de Transportes de Ibagué	Servicios	4.863	0,52	12.859	8.231	54.604
	Promigas Telecomunicaciones	Servicios	135	0,01	198	526	4.007
	Hidrosogamoso S.A.	Servicios	2	1,41	36.261	-	-
	Terminal de Transportes de Bucaramanga S.A.	Servicios	691.335	10,12	614.795	-	297.629
	Terminal de Transporte de Aguachica	Servicios	10.970	2,53	36.705	-	1.702
	Terminal de Transporte San Gil S.A.	Servicios	7.000	2,67	60.644		42.527
	Aeropuerto de Barranquilla S.A.	Servicios	33.000.000	9,76	83.008	531.702	552.572
	Aeropuerto de Caribe S.A.	Servicios	2.000	1	11.450	96.048	37.629
	Granabastos de Caribe	Servicios	1.777	0,07	12.670	-	24.542
	Sociedad Aeroportuaria de la Costa	Servicios	371.911	10,06	615.729	985.222	523.933
	Terminal de Transportes de Barranquilla	Servicios	111.264	0,35	46.157	-	-
	Promisión S.A.	Servicios	6.299.667	0,44	243.186	-	-
	Proinversiones S.A.	Servicios	46.666	0,32	28.115	-	-
	Centro de Ferias Exposiciones y convenciones	Servicios	6.683	0,49	302.779	-	-
	Club Atlético Bucaramanga	Servicios	100	2,9	6.325	-	-
	Fondo Regional de Garantías	Servicios	682	1	12.937	10.393	30.882
	Clubes sociales	-	-	-	185.365	-	7.731
	Otras	-	-	-	1.758.924	-	-
					8.852.779	\$ 1.937.026	\$ 4.571.069
	Provisiones				(419.650)		
					\$ 555.189.770		

Al 31 de Diciembre de 2009

De renta variable en compañías controladas:

Petrolera Nacional S.A.	Comercial	250	100	\$ 121.490.617	\$ 6.504.996	\$ (1.055.933)
Lutexsa Industrial Comercial S.A.	Comercial	-	-	-	1.833.797	
Organización Terpel Chile Ltda.	Comercial	-	99,99	424.320.157	16.459.265	(20.969.291)
Gazel S.A.	Comercial	36.351.207	94,99	178.537.920	40.230.156	32.536.217
OT Inversiones Ltda.	Comercial	1.828.222	99,99	33.450.893	1.928.165	78.183
Terpel Centro S.A.	Comercial	65.868.059	34,61	152.881.914	19.798.626	73.479.824
Condominio Industrial Terpel S.A.	Comercial	1.522	86,68	1.870.647	108.841	161.321
				\$ 912.552.148	\$ 86.863.846	\$ 84.230.321

De renta variable en compañías no controladas:

	Actividad económica	Número de acciones/ cuotas partes	Porcentaje poseído %	Valor en libros	Dividendos recibidos	Valorización
Variable en compañías no controladas:						
Sociedad Transportadora de Gas del Oriente	Servicios	18.534.891	20	\$ 9.176.452	-	7.018.452
Gases de Boyacá y Santander	Servicios	360.000	2,5	725.750	-	98.190
Surtidora de Gas del Caribe S.A.	Servicios	25.359	0,03	9.046	15.843	67.070
Transportadora de Metano ESP S.A.	Servicios	33.580.888	2,29	1.206.383	104.101	1.011.967
Hidrosogamoso S.A.	Servicios	2	1,41	36.261	-	-
Sociedad de acueducto, Alcantarillado y Aseo de Barranquilla	Servicios			82.112	-	-
Terminal de Transportes de Pasto S.A.	Servicios	1.353	0,17	12.569	-	85
Proceal S.A.	Servicios	23.015	1,75	106.195	-	-
Empresa de energía de Putumayo	Servicios	1.780	0,42	132.266	1.770	-
Terminal de Transportes de Neiva	Servicios	860	0,12	3.465	-	4.785
Terminal de Transportes de Ibagué	Servicios	4.863	0,52	7.825	7.939	34.700
Promigas Telecomunicaciones	Servicios	135	0,005	198	308	5.004
Terminal de Transportes de Bucaramanga S.A.	Servicios	519.200	10,12	614.795	-	278.041
Terminal de Transporte de Aguachica	Servicios	10.970	3,01	36.705	-	
Terminal de Transporte San Gil S.A.	Servicios	7.000	2,67	60.644	-	20.591
Aeropuerto de Barranquilla S.A.	Servicios	33.000.000	9,62	83.008	467.761	223.562
Aeropuerto de Caribe S.A.	Servicios	2.000	1	11.450	83.562	46.007
Granabastos de Caribe	Servicios	1.777	0,07	12.670	-	20.188
Sociedad Aeroportuaria de la Costa	Servicios	371.911	11	615.729	840.265	684.587
Terminal de Transportes de Barranquilla	Servicios	84.256	0,37	46.157	-	1.645
Promisión S.A.	Servicios	4.619.934	0,44	243.187	-	23.138
Proinversiones S.A.	Servicios	46.666	0,44	28.115	-	16
Centro de Ferias Exposiciones y Convenciones	Servicios	2.153	0,56	302.779	-	1.185
Club Atlético Bucaramanga	Servicios	100	2,9	6.355	-	284.464
Fondo Regional de Garantías	Servicios	682	1	12.936	-	42.135
Otras	Servicios	-	-	1.729.883	-	-
Clubes Sociales	Servicios	-	-	258.628	-	-
				\$ 15.561.563	\$ 1.521.549	\$ 9.865.812
Provisiones				(818.408)		
				\$ 927.295.303		

(1) **Existencia de inversiones recíprocas** – Tal como se indica en la Nota 1 a los estados financieros, como resultado del proceso de fusión en el año 2009, la compañía terminó con una participación del 34,61% en Terpel del Centro S.A. que a su vez tiene una participación en la compañía del 28,46%. La actividad principal y exclusiva de Terpel del Centro S.A. es mantener la inversión en la Compañía.

De acuerdo con lo anterior y en aplicación de las disposiciones contables vigentes que requieren en este caso la aplicación del método de participación para valoración de inversiones, hacen que tanto Terpel del Centro S.A. y la compañía apliquen dicho método. La aplicación del mismo en la Compañía originó el reconocimiento de ingresos por método de participación por valor de \$21.602 y \$ 19.798 millones para 2010 y 2009, determinados con base en las utilidades de Terpel del Centro S.A., las cuales a su vez incluyen ingresos por método de participación por su inversión en la Compañía. El procedimiento descrito origina que las utilidades del periodo presenten una mayor utilidad contable vía método de participación por el valor antes mencionado que no es realizable.

(2) Por medio del acta No. 7 de la Asamblea de Accionistas, del 8 de noviembre de 2010, la sociedad OT Inversiones Ltda. fue declarada disuelta y en estado de liquidación. A partir del mes de noviembre de 2010 esta inversión es registrada bajo el método del costo.

(3) Por medio de escritura pública No. 0005113 de la Notaría 37 de Bogotá, del 1 de octubre de 2010, se inscribió la disolución y estado de liquidación de Condominio Industrial Terpel Ltda. A partir del mes de octubre de 2010 esta inversión es registrada bajo el método del costo.

(4) En julio de 2010 se firmó un acuerdo entre los accionistas de Transoriente S.A. E.S.P. en donde Organización Terpel se comprometió a vender el total de su participación en esta compañía (20%) a Promigas S.A. E.S.P. A Diciembre de 2010 Organización Terpel vendió el 14,5% de su participación, generando una utilidad por venta de acciones de \$5.194.341. El 5,5% restante se venderá una vez la Superintendencia de Industria y Comercio apruebe la integración entre Promigas S.A. E.S.P. y Transoriente S.A. E.S.P.

(5) En junio de 2010, la Junta Directiva de la Compañía aprobó la venta de la totalidad de su participación en Surtidora de Gas del Caribe S.A. a un costo por acción de \$9.700 para un valor total de \$245.982, generando una utilidad en venta de acciones por \$236.936.

El movimiento de las inversiones permanentes en compañías controladas, registradas por el método de participación patrimonial es como sigue:

	2010	2009
Saldo inicial	\$ 912.552.148	\$ 685.551.438
(+) Inversiones recibidas de la fusión (1)	-	65.873.283
(-) Venta de inversiones (2)	-	(5.483.082)
(+) Ingreso neto método de participación	75.761.005	86.863.846
(+) Superávit método de participación	32.404.185	93.523.556
(-) Dividendos recibidos	(65.578.684)	(13.776.893)
(-) Abandono método de participación (3)	(441.852.301)	-
Saldo final	\$ 513.286.355	\$ 912.552.148

(1) Tal como se indica en la Nota 1 a los estados financieros, al 31 de diciembre de 2009 corresponde principalmente a mayor valor de las inversiones registradas producto de la fusión.
 (2) Corresponde a la venta de la inversión en Lutexsa S.A. a Organización Terpel Chile Ltda, en Agosto de 2009, Producto de esta transacción Organización Terpel S.A. reconoció en sus estados financieros una utilidad por venta de inversiones de \$22.720.953 (Ver Nota 1).
 (3) Corresponde al traslado a inversiones temporales del valor de la inversión en Organización Terpel Chile S.A. (Ver Nota 5) y estado de liquidación de OT Inversiones Ltda y Condominio Terpel (Ver Nota 6). Estas inversiones a partir de la decisión de venta y/o liquidación son registradas bajo el método del costo.

A continuación se indica el valor total de los activos, pasivos, patrimonio y resultado del ejercicio de las compañías en donde se tienen inversiones permanentes y están registradas por el método de participación patrimonial:

	2010			
	Activos	Pasivos	Patrimonio	Resultados del ejercicio
Petrolera Nacional S.A.	\$ 195.975.522	\$ 62.986.794	\$ 132.988.728	\$ 7.886.466
Gazel S.A	442.644.684	250.926.498	191.718.186	31.898.823
Terpel del Centro S.A.	481.060.492	327.307	480.733.185	62.409.353
Inversiones Organización Terpel Chile Ltda.	43.200.824	11.437.188	31.763.636	3.129.367

	2009			
	Activos	Pasivos	Patrimonio	Resultados del ejercicio
Petrolera Nacional S.A.	\$ 178.236.033	\$ 6.745.416	\$ 121.490.617	\$ 6.504.997
Organización Terpel Chile Ltda.	646.599.938	222.279.776	424.320.162	16.460.910
Gazel S.A	440.837.573	252.825.320	188.012.253	42.365.018
OT Inversiones Ltda.	34.900.696	1.446.545	33.454.151	1.928.271
Terpel del Centro S.A.	441.746.157	71.534	441.674.623	57.198.061
Condominio Industrial Terpel	1.898.381	74.904	1.823.477	128.996

A continuación se indica el objeto social principal de las compañías controladas:

Petrolera Nacional S.A. - Distribución al por mayor de combustibles y lubricantes marca ACCEL, tiene las siguientes subsidiarias en la República de Panamá: Orlyn S.A, empresa dedicada a la compra y venta de combustibles y lubricantes marca ACCEL, Transmarine, Transportation & Barguing S.A., dedicada al abastecimiento y suministro de naves, y Fuel Petroleum Services S.A., que actualmente no tiene operaciones.

Gazel S.A. - Distribución, comercialización, construcción, operación y mantenimiento de estaciones y talleres de gas natural comprimido; su filial GNC Inversiones S.A., tiene inversiones en ECOMEX S.A. de C.V., cuyo objeto social es la comercialización de Gas Natural Vehicular (GNV) en EDS que operan en México; Peruana de Gas Natural S.A.C, que construye, instala y opera equipos y estaciones para el suministro de GNV y comercializa combustibles líquidos derivados del petróleo incluido el gas natural, su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Lima; y Chilena de Gas Natural S.A., que comercializa combustibles líquidos derivados del petróleo incluido el gas natural, su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Santiago de Chile.

Terpel del Centro S.A. - Su objeto social en la inversión o participación como socios o accionistas en otras compañías, la adquisición y explotación de marcas, nombres comerciales y patentes, y la prestación de servicios cualquiera que fuere la naturaleza de ellos.

Inversiones OT Chile Ltda. -. Con fecha 21 de diciembre de 2010 se constituye Inversiones Organización Terpel Chile (sociedad de responsabilidad limitada) producto de la división de Organización Terpel Chile S.A. (ex-sociedad de responsabilidad limitada) Producto de la división Inversiones Organización Terpel

Chile Ltda., se convierte en la sociedad Matriz (por asignación patrimonial) de Lutexsa Industrial Comercial Cía. Ltda. (sociedad ecuatoriana) con una participación de un 99,999% sobre los derechos sociales. La actividad principal de Lutexsa Industrial Comercial Cía. Ltda., constituye la distribución y comercialización de combustibles y otros derivados del petróleo, tales como gasolina, diesel y bunker. Al 31 de diciembre del 2010, Lutexsa opera con un total de 58 estaciones de servicio en todo el país (41 estaciones afiliadas y 17 estaciones propias administradas por terceros).

Organización Terpel Chile S.A. - Importación, transporte, distribución y comercialización de combustibles y otros derivados del petróleo, en el territorio Chileno, opera a través de sus filiales Petróleos Trasandinos S.A. y Operaciones y Servicios Terpel Ltda.

Organización Terpel Inversiones Ltda. (En liquidación) - Planeación, proyección, ejecución, estructuración y presentación de inversiones en proyectos, negocios y empresas.

Condominio Industrial Terpel Ltda. (En Liquidación) - Su objeto social es el diseño, promoción, desarrollo, construcción y venta de lotes con servicios, bodegas e instalaciones para empresas comerciales, manufactureras, agroindustriales y similares.

7. Deudores, neto

Cientes (1)	\$	228.651.844	\$	183.432.852
Cuentas por cobrar accionistas y vinculados económicos (Ver Nota 26)		3.812.601		10.008.297
Préstamos a particulares (2)		3.157.682		5.956.015
Anticipos y avances		666.340		760.838
Cuentas por cobrar empleados (3)		3.699.517		2.914.137
Ley de fronteras (4)		5.629.131		4.738.257
Anticipos impuestos y contribuciones (5)		13.142.864		9.892.809
Deudores varios (6)		5.830.884		2.617.544
Deudas de difícil cobro		29.202.649		39.269.313
		293.793.512		259.590.062
Menos – Provisión de cartera		(29.202.649)		(39.269.313)
		264.590.863		220.320.749
Menos – Parte a largo plazo		(5.456.722)		(6.678.266)
Total a corto plazo	\$	259.134.141	\$	213.642.483

(1) Al 31 de Diciembre de 2010, incluye clientes nacionales por \$227.465.094 y clientes del exterior por \$ 1.186.750 (\$ 182.622.357 y \$ 810.495 en 2009)

(2) Al 31 de Diciembre de 2010 y de 2009, los préstamos a particulares representan desembolsos para capital de trabajo realizados a las estaciones de servicio con quienes se celebran contratos de concesión y/o suministro; refinanciaciones a corto y largo plazo. Estos préstamos cuentan con garantía real o personal y generan intereses a una tasa fija que oscila entre el 7,15 y 21,82% nominal anual y a una tasa variable que oscila entre el DTF+5 y DTF+10 puntos.

(3) Al 31 de Diciembre de 2010 y de 2009, las cuentas por cobrar a empleados generan intereses a una tasa del DTF - 2 puntos.

(4) En Noviembre de 2001, con el propósito de disminuir el contrabando de combustibles, dicha ley exonera del impuesto global y de ventas a los municipios considerados fronterizos, los cuales son asumidos por ECOPETROL. Reforma tributaria ley 1430 29/12/2010, modifico la sanción por violación a las condiciones de una exención (artículo 8) y la distribución de combustibles liquidados en zonas de frontera (artículo 9).

(5) Al 31 de Diciembre de 2010, corresponde principalmente a sobranes en liquidación de impuestos IVA a favor por \$8.158.811, sobranes en liquidación de impuesto de renta por \$1.273.620.

(6) Al 31 de Diciembre de 2010, corresponde principalmente a la cuenta por cobrar al municipio de Ocaña por \$3.700.000 resultado de reclamación por diferencias presentadas en las declaración de sobretasa de los años 2004 a 2007, deudores varios por \$ 741.734 y dividendos y participaciones \$639.668 (\$577.190, \$1.375.590 y \$2.525 en 2009)

Los vencimientos de los préstamos a largo plazo al 31 de diciembre de 2010 son:

Año	Préstamos a Empleados	Préstamos a particulares	Total a largo plazo
2012	\$ 6.275	\$ 620.203	\$ 626.478
2013 en adelante	3.665.097	1.165.147	4.830.244
	\$ 3.671.372	\$ 1.785.350	\$ 5.456.722

Los vencimientos de los préstamos a largo plazo al 31 de diciembre de 2009 son:

Año	Préstamos a Empleados	Préstamos a particulares	Total a largo plazo
2011	\$ 12.370	\$ 1.213.627	\$ 1.225.997
2012 en adelante	2.839.970	2.612.299	5.452.269
	\$ 2.852.340	\$ 3.825.926	\$ 6.678.266

El movimiento de la provisión para cuentas dudosas, es el siguiente:

	2010	2009
Saldo al inicio del período	\$ (39.269.313)	\$ (44.666.779)
Recuperaciones	1.429.384	2.715.093
Castigos	9.991.692	5.464.216
Provisiones	(1.354.412)	(2.781.843)
Saldo al final del período	\$ (29.202.649)	\$ (39.269.313)

8. Inventarios, neto

Inventarios en tránsito	\$ 122.646.038	\$ 89.957.931
Combustibles, lubricantes, y otros	153.902.114	123.684.280
Productos terminados	5.181.398	4.945.419
Repuestos y accesorios	2.860.768	3.036.950
Envases y empaques	832.675	1.206.243
Materias primas	6.201.971	11.001.502
Productos en proceso	456.617	320.604
	292.081.581	234.152.929
Menos – Provisión	(612.010)	(439.017)
	\$ 291.469.571	\$ 233.713.912

El movimiento de la provisión de inventarios fue el siguiente:

	2010	2009
Saldo inicial	\$ (439.017)	\$ (2.281.920)
Recuperación	-	1.959.668
Provisión(1)	(172.993)	(116.765)
Saldo final	\$ (612.010)	\$ (439.017)

(1) Al 31 de Diciembre de 2010, corresponde a la provisión de inventario de productos sin rotación en estaciones, bodegas y plantas.

9. Propiedades, planta y equipo, neto

Al 31 de Diciembre de 2010					
	Costo ajustado	Depreciación acumulada (1)	Valor en libros	Valor comercial	Valorización
Terrenos y edificios	\$ 146.077.628	20.396.189	125.681.439	231.011.105	108.426.398
Maquinarias y equipo	218.805.889	111.237.215	107.568.674	147.553.020	63.035.813
Muebles, enseres y equipo de cómputo	17.774.134	11.636.797	6.137.337	4.438.757	2.719.514
Flota y equipo de transporte	28.667.143	20.343.097	8.324.046	18.547.200	10.522.629
Construcciones en curso	38.106.714	-	38.106.714	-	-
Acueductos, plantas y redes	940.656	603.563	337.093	941.625	604.531
Maquinaria y equipo en montaje	1.559.992	-	1.559.992	-	-
	451.932.156	164.216.861	287.715.295	402.491.707	185.308.885
Menos - Provisión	-	-	(613.407)	-	-
	\$ 451.932.156	\$ 164.216.861	\$ 287.101.888	\$ 402.491.707	\$ 185.308.885

Al 31 de Diciembre de 2009					
	Costo ajustado	Depreciación acumulada (1)	Valor en libros	Valor comercial	Valorización
Terrenos y edificios	\$ 148.673.196	\$ 17.150.928	\$ 131.522.268	\$ 162.174.715	\$ 45.574.100
Maquinarias y equipo	199.482.844	97.272.900	102.209.944	74.245.173	46.502.780
Muebles, enseres y equipo de cómputo	16.621.582	9.954.928	6.666.653	5.187.373	2.157.724
Flota y equipo de transporte	28.047.931	17.450.350	10.597.581	6.440.767	4.491.127
Construcciones en curso	30.927.271	-	30.927.271	-	-
Acueductos, plantas y redes	940.656	509.497	431.159	949.421	518.262
Maquinaria y equipo en montaje	210.226	-	210.227	-	-
	424.903.706	142.338.603	282.565.103	248.997.449	99.243.993
Menos - Provisión	-	-	(423.627)	-	-
	\$ 424.903.706	\$ 142.338.603	\$ 282.141.476	\$ 248.997.449	\$ 99.243.993

(1) La depreciación cargada a resultados durante el periodo terminado el 31 de Diciembre de 2010 y de 2009 fue de \$ 23.997.036 y \$ 21.539.606, respectivamente.

Operaciones de Leaseback - En Abril de 2009, mediante el Acta No. 93 de la Junta Directiva, se aprobó la estructuración de una operación de leaseback hasta por un monto de \$ 145.000.000 con una tasa de interés variable que no podrá

exceder de DTF más 7 puntos trimestre anticipado. Por las características de este contrato esta operación se registra como un leasing. Producto de esta operación, al 31 de diciembre de 2009 la compañía ha registrado un menor valor

de los activos fijos por un costo neto de \$ 42.023.682, activos que fueron vendidos a un valor comercial de \$ 46.567.949, generando una utilidad contable neta por \$4.544.267.

10. Intangibles, neto

Crédito mercantil de las siguientes transacciones:

Fusión Terpeles 2009 (1)
Estaciones de servicio (EDS)
Compañías Nacionales - Gazel S.A.
Leasing Financiero

	2010		2009
\$	22.885.677	\$	22.885.677
	401.800		401.800
	492.250.271		492.250.271
	7.463.712		7.463.712
	523.001.460		523.001.460
	(23.662.240)		(20.859.994)
\$	499.339.220	\$	502.141.466

Menos - Amortización acumulada

La amortización cargada a resultados durante el periodo terminado el 31 de diciembre de 2010 y al 2009 fue de \$2.802.247 y 2.838.349 respectivamente.

(1) Corresponde al crédito mercantil relacionado con la inversión en Terpel del Centro S.A. que se recibió a través del proceso de fusión (Ver Nota 1).

11. Cargos diferidos, neto

Mejoras en propiedades ajenas	\$	166.633.391	\$	142.044.719
Impuesto sobre la renta diferido (Ver Nota 16)		4.131.693		4.534.667
Software (1)		30.050.863		30.495.920
Remodelaciones y adecuaciones		6.802.152		9.900.590
Otros (2)		14.438.618		25.956.991
		222.056.717		212.932.887
Menos - Amortización acumulada		(96.735.416)		(90.858.477)
	\$	125.321.301	\$	122.074.410

La amortización cargada a resultados durante los periodos terminados el 31 de diciembre de 2010 y el 31 de diciembre de 2009 fue \$ 34.808.893 y \$ 32.238.320.

(1) Al 31 de diciembre de 2010, corresponde principalmente a: a) software SAP \$17.976.892 y licencias SAP por \$ 4.893.090, b) software Rex \$602.338, c) software Proventia \$ 439.194 d) software Soft Gallery 205.413 e) software Afis \$491.321 f) Licencias Office \$861.612 g) licencia software Assurance pack \$ 210.555 h) software y licencias presupuesto \$746.708

(2) Al 31 de diciembre de 2010, corresponde principalmente a: a) adecuaciones de EDS y plantas por \$2.834.156 b) relanzamiento de nuevos productos de lubricantes Oiltec con Titano por \$1.679.890, c) elementos de Lubricación (Kit, Engrasadoras, Carretel Aceites) por \$4.141.700 d) Comisión Estructuración Sindicado deuda \$2.244.000, Capitalización Intereses Diferidos por \$2.090.266

12. Valorizaciones de activos

	2010	2009
Bienes raíces	\$ 108.426.398	\$ 45.574.100
Maquinaria y equipo, muebles y equipo de oficina, plantas y redes	66.359.858	49.178.766
Vehículos	10.522.629	4.491.127
	185.308.885	99.243.993
Inversiones	4.571.069	9.865.812
	\$ 189.879.954	\$ 109.109.805

Los avalúos fueron practicados por la compañía Avalúos Nacionales S.A. en noviembre y diciembre de 2010 por peritos independientes sobre la base de su valor de reposición y demérito para vehículos, maquinaria y equipo, edificios y terrenos.

La valorización de las inversiones corresponde a la diferencia entre el valor de realización y el valor en libros.

13. Obligaciones financieras

49

Préstamos bancarios (1)	\$ 775.941.016	\$ 698.493.777
Corporaciones financieras – Leasing (4)	955.169	1.311.179
Otras Obligaciones financieras – Derivados	10.088	-
	776.906.273	699.804.956
Menos - Porción a largo plazo (2)	(618.650.516)	(653.294.181)
Total porción corriente	\$ 158.255.757	\$ 46.510.775

(1) El siguiente es el detalle de las obligaciones financieras al 31 de diciembre de 2010 y 2009:

	Tasa de interés Efectivo Anual	2010	2009
Banco de Crédito	DTF + 4,35%	-	\$ 6.337.113
Banco de Crédito	LIB + 4,75%	5.933.338	-
Banco Agrario	3,39%	22.200.000	-
Banco GNB Sudameris	3,30%	42.000.000	-
Banco Santander	3,39%	12.007.678	-
Banco Agrario	3,39%	28.000.000	-
Banco AV Villas	3,16%	19.800.000	-
Banco AV Villas	3,93%	-	12.156.664
Sindicado (3)			
Bancolombia	DTF + 3,30%	237.500.000	250.000.000
Banco Davivienda	DTF + 3,30%	114.000.000	120.000.000
BCSC	DTF + 3,30%	66.500.000	70.000.000
Banco de Bogotá	DTF + 3,30%	76.000.000	80.000.000
Banco de Occidente	DTF + 3,30%	69.350.000	73.000.000
Banco Popular	DTF + 3,30%	47.500.000	50.000.000
Banco AV Villas	DTF + 3,30%	35.150.000	37.000.000
		\$ 775.941.016	\$ 698.493.777

(2) Los vencimientos de las obligaciones a largo plazo son los siguientes:

	2010	2009
2011	\$ -	\$ 40.575.437
2012	40.207.166	34.264.743
2013	136.039.405	136.044.836
2014	136.045.614	136.050.023
2015	136.052.703	136.055.352
Mayor a 2015	170.305.628	170.303.789
	\$ 618.650.516	\$ 653.294.181

(3) Corresponde al crédito sindicado firmado con la banca local en octubre de 2009 por \$680.000 millones de pesos, utilizado para refinanciar la deuda.

Las principales características de este crédito a la fecha son:

a) Tiene un plazo de 7 años con una tasa de DTF mas 3.30% a partir de octubre de 2010 y DTF mas 4% para 2009 y a su vez de enero a septiembre de 2010, durante los cuales se efectuarán abonos semestrales a capital, distribuidos así:

Año 1:	5%
Año 2:	5%
Año 3:	5%
Año 4:	20%
Año 5:	20%
Año 6:	20%
Año 7:	25%

b) Organización Terpel S.A. se compromete a mantener una relación de:
(Flujo de Caja + Caja Inicial) / Servicio de la Deuda mayor o igual a 1,3 veces.

c) Otros compromisos de Organización Terpel incluyen: Envío periódico de estados financieros de información relevante, mantener pólizas de seguros, cumplir sus obligaciones laborales, fiscales y parafiscales, conservar registros contables conformes a la ley, no disolverse, no constituir gravámenes sobre activos, no otorgar créditos a accionistas, abstenerse de subordinar el crédito sindicado y no repartir dividendos si está incumpliendo la razón financiera descrita en el punto anterior.

(4) A continuación se presenta el detalle de los contratos de arrendamiento financiero:

Descripción	Cánones pendientes	Opción Compra	2010	2009
Lote terreno Villa Alsacia	60	174	\$ 315	\$ 333
Lote de terreno Mansilla	46	255	255	255
Lote Villa Claudia	58	110	110	110
Terreno Eds Oikos	108	15.000	950.344	1.152.470
Eds Ganadero, trébol, retorno	22	250	1.472	1.593
Procesadores Instalados	1	1	2.673	156.417
			\$ 955.169	\$ 1.311.178

Durante los periodos terminados el 31 de diciembre de 2010 y el 2009 se cargó a resultados del período, por concepto de intereses sobre obligaciones financieras, \$53.281.619 y \$69.897.461, respectivamente. De estos fueron capitalizados \$2.452.205 en 2010 y \$8.995.832 en 2009.

14. Proveedores

ECOPETROL y Refinería de Cartagena S.A.
Otros Proveedores Nacionales
Proveedores del Exterior

	2010		2009
\$	141.708.156	\$	91.475.366
	20.257.773		22.154.366
	355.949		140.438
\$	162.321.878	\$	113.770.170

15. Cuentas por pagar

Compañías vinculadas y accionistas (Ver Nota 26)
Contratistas
Costos y gastos por pagar
Retenciones en la fuente por pagar
Impuesto sobre las ventas retenido por pagar
Impuesto de industria y comercio retenido
Retenciones y aportes de nómina
Dividendos o participaciones por pagar

\$	712.035	\$	941.898
	4.993.358		2.181.210
	21.651.597		33.622.690
	2.651.648		3.071.031
	941.822		942.726
	302.481		271.363
	1.488.345		1.637.997
	170.637		91.920
\$	32.911.923	\$	42.760.835

51

16. Impuestos, gravámenes y tasas

La cuenta de impuestos, gravámenes y tasas comprende:

Impuesto sobre la renta del período corriente
Sobretasa a la gasolina y ACPM
Industria y comercio y otros

\$	-	\$	36.548.932
	68.073.902		62.585.662
	236.521		114.633
\$	68.310.423	\$	99.249.227

Sobre la renta - Las declaraciones de los años 2008 y 2009 se encuentran abiertas y sujetas a revisión por parte la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales. Para los años terminados el 31 de diciembre 2009 y 2010, el cálculo de la provisión para impuesto sobre la renta se realizó con base en la renta ordinaria acumulada del período. La tarifa tomada para dichas vigencias fue del 33%.

Conciliación entre la utilidad contable y fiscal –

Utilidad contable antes del impuesto sobre la renta	\$	279.134.959	\$	248.747.292
Más:				
Impuestos no deducibles		2.110.971		2.857.877
Gastos no deducibles		2.163.523		5.737.836
Disminución diferencia depreciación fiscal		11.326.089		9.314.782
Provisiones no deducibles		1.137.875		148.211
Diferencia en cambio inversiones exterior	(ingreso)	-		39.281.217
Provisión fiscal cartera		-		3.341.419
Menos:				
Utilidad método de participación		(75.761.003)		(86.863.846)
Utilidad por venta de acciones		(1.413.860)		
Diferencia en cambio inversiones exterior (gasto)		(1.387.555)		-
Diferencia amortización contable vs fiscal de intangibles y cargos diferidos		(135.839.588)		(22.032.971)
Provisión fiscal cartera		(2.138.399)		-
Ingreso por dividendos		(1.940.917)		(1.306.057)
Inversión en activos fijos reales productivos		(6.066.529)		(17.425.690)
Ingresos por recuperaciones y otros		(2.197.726)		(8.735.145)
Renta líquida ordinaria del año		69.127.840		173.064.925
Renta presuntiva		35.142.167		29.313.780
Renta líquida gravable		69.127.840		173.064.925
Renta Exenta		-		(22.720.953)
Base impuesto sobre la renta		69.127.840		150.343.972
Tasa impositiva		33%		33%
Impuesto sobre la Renta líquida gravable		22.812.187		49.613.511
Descuentos tributarios		-		-
Provisión para impuestos antes de impuesto sobre la renta diferido		22.812.187		49.613.511
Menos/Más - Impuesto sobre la renta diferido, neto		41.492.428		(387.347)
Más - Impuesto de renta vigencias anteriores		(918.456)		586.823
Provisión para impuesto sobre la renta del período		63.386.159		49.812.987

Impuesto de renta diferido -

La composición de los activos y pasivos por impuestos diferidos, es la siguiente:

Provisiones no deducibles	\$	12.520.282	\$	13.741.417
Impuesto de renta diferido activo	\$	4.131.693	\$	4.534.667
Exceso depreciación fiscal sobre contable		38.310.993		44.573.665
Exceso amortización fiscal sobre contable intangibles y cargos diferidos		179.660.150		48.883.980
		217.971.143		93.457.645
Impuesto sobre la renta diferido pasivo	\$	71.930.477	\$	30.841.023

Conciliación entre el patrimonio contable y el fiscal -

Patrimonio contable	\$	1.640.157.447	\$	1.506.183.905
Más:				
Provisiones de acciones		712.680		-
Provisiones para inventarios		612.010		439.017
Provisión activos		613.407		423.627
Exceso de provisión deudas de difícil cobro		1.671.849		3.810.248
Impuesto sobre la renta diferido crédito		71.930.477		30.841.023
Provisiones para costos y gastos		10.848.433		6.019.181
Reajustes fiscales		4.324.940		12.637.338
Contribución Valorización		47.792		62.787
Menos:				
Valorización de activos		(189.879.954)		(109.109.805)
Impuesto sobre renta diferido débito		(4.131.693)		(4.534.667)
Exceso depreciación fiscal sobre contable		(38.310.993)		(44.573.665)
Exceso de amortización fiscal sobre contable		(192.367.081)		(48.883.980)
Patrimonio fiscal	\$	1.306.229.314	\$	1.353.315.009

Depreciación para efectos tributarios

- Con base en disposiciones fiscales que permiten cargos por depreciación diferentes para efectos tributarios, la Compañía registró, únicamente, para fines tributarios y sin afectar los resultados del año, depreciación de activos usando tasas fiscales en exceso de las usadas para efectos contables. El exceso acumulado de la depreciación fiscal sobre la contable al 31 de Diciembre de 2010 por \$38.310.993 está registrado como depreciación diferida y el correspondiente beneficio tributario temporal acumulado de \$12.642.628 se muestra en el balance general como pasivo por impuesto de renta diferido.

Para tener derecho a la deducción tributaria por la depreciación flexible, la Compañía deberá constituir una reserva no distribuible igual al 70% del mayor valor deducido por depreciación, cuando en años posteriores la depreciación solicitada fiscalmente sea inferior a la contable, es permitido liberar de esta reserva con abono a utilidades distribuibles una suma equivalente al 70% de la diferencia.

Cargos Diferidos y crédito mercantil para efectos tributarios- Con base en disposiciones fiscales que permiten cargos por amortización diferente para efectos tributarios, la Compañía registró,

únicamente, para fines tributarios amortización de activos diferidos y crédito mercantil usando tasas fiscales en exceso de las usadas para efectos contables. El exceso acumulado de la amortización del crédito mercantil y cargos diferidos fiscal sobre el contable es de \$179.660.150, y el correspondiente tributario temporal acumulado de \$59.287.850, se muestra en el balance general como pasivo por impuesto de renta diferido.

Impuesto al patrimonio - Para 2007 la Compañía determinó el impuesto para preservar la seguridad democrática, de acuerdo con los términos previstos en el Decreto Ley 1838 del 11 de agosto de 2007, adicionado por el Decreto 1885 del 20 de agosto de 2007.

Reforma tributaria – A continuación se resumen las modificaciones más importantes al impuesto al patrimonio, impuesto sobre la renta, gravamen a los movimientos financieros y ventas de combustibles en zonas de frontera para los años 2011 y siguientes, introducidas por la Ley 1370 de 2009 complementada por el Decreto 4825 y la Ley 1430 del 29 de Diciembre de 2010:

- Por el año 2011 el impuesto al patrimonio se calcula con base en el valor del patrimonio líquido poseído el 1° de enero del año 2011. La tasa aplicable será de 1% para patrimonios cuya base gravable este entre \$1.000 y \$2.000 millones, de 1,4% para patrimonios entre \$2.000 y \$3.000 millones, de 2,4% para patrimonios entre \$3.000 y \$5.000 millones y de 4,8% para patrimonios iguales o superiores a \$5.000 millones. Para patrimonios superiores a \$3.000 millones se establece una sobretasa del 25% sobre la respectiva tarifa aplicable del impuesto al patrimonio. Se indica que el impuesto al patrimonio creado para los patrimonios inferiores a \$3.000 millones y la sobretasa creada para los patrimonios superiores a \$3.000 millones no podrán ser objeto de contratos de estabilidad jurídica.

Dicho impuesto debe ser pagado en 8 cuotas entre 2011 y 2014. Se mantiene la opción de registrar este impuesto contra la cuenta de revalorización del patrimonio. No hace parte de la base gravable el valor patrimonial neto de la inversión en acciones de sociedades nacionales.

- A partir del período gravable 2011, ningún contribuyente de impuesto a la renta y complementarios podrá hacer uso de la deducción especial por inversión en activos reales productivos.

Quienes con anterioridad al 1 de noviembre de 2010 hayan presentado solicitud de contratos de estabilidad jurídica, incluyendo estabilizar esta deducción, podrán suscribir contrato de estabilidad jurídica en el que se incluya dicha deducción. En estos casos, el término de la estabilidad jurídica de la deducción especial no podrá ser superior a tres años.

- Se establece la eliminación progresiva a los movimientos financieros. La tarifa se reducirá al dos por mil (2x1000) durante los años 2014 y 2015, al (1x1000) en los años 2016 y 2017 y al (0x1000) en el año 2018 y siguientes.
- Se someten al gravamen las operaciones de pago a terceros por concepto de nómina, servicios, proveedores, o adquisición de bienes o cualquier cumplimiento de obligaciones fuera del mercado de valores, así se originen en operaciones de compensación y liquidación de valores, operaciones de reporto, operaciones simultáneas o transferencia temporal de valores, o en operaciones de compensación y liquidación administradas por entidades autorizadas para tal fin respecto a operaciones que se realicen en el mercado de valores, derivados divisas o en la bolsa de productos agropecuarios o de otros commodities. También se someten al gravamen los desembolsos de créditos abonados y/o cancelados el mismo día, y las cuentas de ahorro o carteras colectivas.

- Los desembolsos de crédito mediante abono a cuenta de ahorro o corriente o mediante expedición de cheques con cruce y negociabilidad restringida, sólo serán exentos cuando el deudor destine el crédito a adquisición de vivienda, vehículos o activos fijos, o para el pago a los comercializadores de bienes que serán entregados a terceros mediante contratos de leasing financiero.
- Se condicionan ventas en zonas de frontera, sancionando con el 1000% del valor del tributo exonerado a quien distribuya combustibles que hayan sido adquiridos con beneficio tributario para ser distribuidos en zonas de frontera, cuando tales combustibles se distribuyan en lugares no habilitados para ello.
- Se elimina la exención de Impuesto Global e IVA para clientes distintos a EDS y Comercializadores Industriales
- Se excluye de IVA el combustible para aviación que se utilice en el transporte aéreo nacional de pasajeros y carga con destino a Guainía, Amazonas y Vaupés, con un límite de galones anuales.

17. Obligaciones laborales

	2010	2009
Cesantías consolidadas	\$ 1.970.490	\$ 1.838.846
Intereses sobre cesantías	230.428	215.713
Vacaciones	2.952.362	2.936.234
Pensiones de jubilación (1)	1.478.018	1.121.425
Liquidaciones por pagar	6.934	28.941
	6.638.232	6.141.159
Menos - Porción corto plazo	(5.160.214)	(5.019.734)
Total a largo plazo	\$ 1.478.018	\$ 1.121.425

(1) De acuerdo con el Código Laboral Colombiano, los empleadores deben pagar pensiones de jubilación a sus empleados que cumplan ciertos requisitos en cuanto a edad y tiempo de servicio. El Instituto de Seguros Sociales (ISS) y los fondos de pensiones han asumido la mayor parte de estas obligaciones.

El movimiento de las pensiones de jubilación es el siguiente:

	2010	2009
Cálculo actuarial al inicio del período	\$ 1.121.425	\$ 1.082.153
Aumento del cálculo actuarial	356.593	39.272
Cálculo actuarial al final del período	\$ 1.478.018	\$ 1.121.425

Los siguientes fueron los principales factores utilizados en los cálculos actuariales preparados al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009.

Número de personas	1	1
Tasa de interés	4,51%	4,8%

18. Pasivos estimados y provisiones

Para costos y gastos (1)	\$ 8.585.434	\$ 10.798.121
Para obligaciones fiscales	5.307.396	4.311.988
Para contingencias comerciales	1.427.500	1.460.564
Provisiones diversas	3.492.926	4.079.666
	\$ 18.813.256	\$ 20.650.339

(1) Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, corresponde principalmente a provisiones para intereses financieros \$ 7.964.823 y \$ 10.319.170, respectivamente

19. Pasivos diferidos

Corresponde al impuesto diferido crédito generado en los excesos de depreciación y amortización fiscal sobre depreciación y amortización contable, que al 31 de diciembre de 2010 y 2009 asciende a \$ 71.930.477 y \$ 30.841.023, respectivamente. (Ver nota 16)

20. Patrimonio

Autorizado – 200.000.000 de acciones comunes de valor nominal de \$1.000 cada una.

Capital por suscribir

Suscrito y pagado – 191.915.421 acciones.

\$	200.000.000	\$	200.000.000
	(8.084.580)		(8.084.580)
\$	191.915.420	\$	191.915.420

Capital suscrito y pagado. Producto de la relación de intercambio para la fusión entre Organización Terpel y los 6 Terpeles se suscribieron 18.747.358 acciones en septiembre de 2009. En marzo de 2008 se emitieron 37.632.982 acciones, con un valor nominal de \$37.632.982 una prima en colocación de acciones de

\$566.433.018, las cuales fueron suscritas y pagadas a través del aporte en especie de las acciones de Gazel S.A., compañía que fue valorada en \$604.400.000.

Dividendos pagados – Durante el 2010, la compañía realizó pago de dividendos en efectivo de \$990,02 por acción sobre

191.915.421 acciones para un total de \$190.000.000. En 2009 se realizó pago de dividendos en efectivo de \$109,10 por acción sobre 173.168.063 acciones para un total de \$18.892.960.

Reservas -

Reservas obligatorias (1)

Reserva legal

Reserva por disposiciones fiscales

Reserva estatutaria

	2010		2009
\$	98.279.256	\$	98.279.256
	31.201.566		35.124.341
	12.857.080		-
\$	142.337.902	\$	133.403.597

(1) Las reservas obligatorias están compuestas por:

Reserva legal – La Compañía está obligada a apropiarse como reserva legal el 10% de sus ganancias netas anuales, hasta que el saldo de la reserva sea equivalente al 50% del capital suscrito. La reserva no es distributable antes de la liquidación de la Compañía, pero debe utilizarse para absorber o reducir pérdidas. Las apropiaciones hechas en exceso del 50%, antes mencionado, son de libre disponibilidad por parte de la Asamblea General. En 2010 no se apropió reserva por cuanto el saldo de la cuenta ya es equivalente al 50% del capital suscrito y pagado por tanto el saldo de \$98.279.256 se mantiene.

Reserva por disposiciones fiscales – Esta reserva se constituyó en el año 2004 como requisito para obtener deducciones tributarias por depreciación en exceso a depreciaciones contables. Al 31 de diciembre de 2010 esta reserva asciende a la suma de \$31.201.566 la cual se ajustará en el año 2011 de acuerdo con el ordenamiento legal. Según disposiciones legales, en la medida en que las depreciaciones posteriormente contabilizadas excedan las solicitadas anualmente para efectos tributarios se puede extinguir esta reserva mediante traslado a utilidades de cantidades iguales al 70% de dichos excedentes.

Reserva Estatutaria – Las reservas distintas a la reserva legal apropiadas directamente de las ganancias acumuladas pueden considerarse como reservas de libre disponibilidad por parte de la Asamblea de Accionistas. Según Asamblea Ordinaria General de Accionistas con acta número 30 de fecha 19 de marzo de 2010, se constituyó una reserva para futuros ensanches por \$ 12.857.080.

Superávit por método de participación - Corresponde a los incrementos o disminuciones en el patrimonio de las subordinadas, que se originan de partidas patrimoniales distintas de las de resultados, pero que aumentan o disminuyen el valor de la inversión registrada por la entidad controlante.

Revalorización del patrimonio - La revalorización del patrimonio refleja el efecto sobre el patrimonio originado por la pérdida del poder adquisitivo de la moneda. Su saldo solo puede distribuirse como utilidad cuando el ente se liquide. También podrá ser capitalizado su valor de conformidad con normas legales.

21. Cuentas de orden

Derechos contingentes

- Bienes y valores en poder de terceros
- Litigios y/o demandas
- Valores adquiridos por recibir
- Documentos negociables recibidos en garantía

Responsabilidad contingentes

- Bienes y valores recibidos en consignación
- Bienes y valores recibidos en garantía
- Litigios y demandas
- Otras responsabilidades contingentes

Cuentas de orden fiscales

- Deudoras fiscales
- Acreedoras fiscales

Cuentas de orden deudoras de control

- Bienes Recibidos en Leaseback
- Ajustes por inflación de activos

- Revalorización del patrimonio
- Capitalización por revalorización patrimonio

	2010	2009
Derechos contingentes		
Bienes y valores en poder de terceros	\$ 68.366.950	\$ 56.047.500
Litigios y/o demandas	12.616.131	-
Valores adquiridos por recibir	77.299.596	-
Documentos negociables recibidos en garantía	716.854	1.166.429
	\$ 158.999.531	\$ 57.213.929
Responsabilidad contingentes		
Bienes y valores recibidos en consignación	\$ 4.849.942	\$ 6.086.085
Bienes y valores recibidos en garantía	572.500	37.207.722
Litigios y demandas	6.520.716	3.260.565
Otras responsabilidades contingentes	257.306	577.190
	\$ 12.200.464	\$ 47.131.562
Cuentas de orden fiscales		
Deudoras fiscales	\$ 1.635.266	\$ 32.710.530
Acreedoras fiscales	209.968.929	165.078.851
	\$ 211.604.195	\$ 197.789.381
Cuentas de orden deudoras de control		
Bienes Recibidos en Leaseback	\$ 46.567.949	\$ 46.567.949
Ajustes por inflación de activos	46.946.120	49.336.570
	\$ 93.514.069	\$ 95.904.519
Revalorización del patrimonio	\$ 65.130.201	\$ 65.130.201
Capitalización por revalorización patrimonio	45.434.415	50.384.007
	\$ 110.564.616	\$ 115.514.208
	\$ 586.882.875	\$ 513.553.599

22. Gastos operacionales de administración

Gastos de personal	\$	38.263.393	\$	34.881.146
Honorarios		10.321.969		12.244.496
Servicios		9.571.363		9.030.494
Impuestos		4.480.453		5.370.364
Depreciación		1.953.835		1.812.420
Amortización de intangibles y diferidos		10.616.235		10.627.969
Arrendamientos		3.230.460		3.954.446
Mantenimiento y reparaciones		1.914.871		2.244.116
Gastos de viaje		3.114.844		3.426.840
Seguros		4.780.768		5.465.117
Contribuciones y afiliaciones		543.575		356.165
Gastos legales		683.474		1.197.863
Diversos (1)		2.369.412		1.683.776
	\$	91.844.652	\$	92.295.212

(1) Al 31 de diciembre de 2010, corresponde principalmente a: a) suscripciones \$291.146, b) gastos de representación \$153.954, c) aseo y cafetería \$ 153.954, d) útiles y papelería \$653.347 e) casino y restaurante \$365.983, f) provisiones inversiones y activos fijos \$419.517

23. Gastos operacionales de ventas

Servicios (1)	\$	51.728.047	\$	48.550.306
Gastos de personal		26.938.891		24.249.733
Amortización de intangibles y cargos diferidos		24.207.620		21.667.096
Arrendamientos		20.724.141		19.480.688
Impuestos diferentes a la renta		17.371.772		16.910.817
Provisiones (2)		2.072.769		2.898.608
Mantenimiento y reparaciones		12.754.914		13.958.688
Diversos		6.038.957		5.827.636
Honorarios		610.647		418.875
Seguros		64.390		67.429
Gastos de viaje		2.526.921		2.568.938
Gastos legales		529.107		423.351
Depreciación		21.639.120		19.394.172
Contribuciones y afiliaciones		19.313		28.166
	\$	187.226.609	\$	176.444.503

(1) Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, corresponde principalmente a gastos de publicidad, propaganda, y promoción por \$20.945.349 y \$12.694.511; gastos personal temporal por \$ 9.830.064; outsourcing de EDS por \$8.507.787 y \$ 17.082.425 y gastos de transportes de combustibles y lubricantes por \$7.036.905 y \$5.477.618

(2) Al 31 de diciembre de 2010, corresponde principalmente a: provisión de deudores por \$ 1.354.412 y provisión de propiedad planta y equipo producto de los avalúos practicados en diciembre de 2010.

24. Ingresos y gastos financieros

	2010	2009
Ingresos		
Intereses	\$ 3.646.442	\$ 4.928.363
Diferencia en cambio	11.832.670	218.686.157
Descuentos comerciales condicionados	314.431	310.675
Sanción cheques devueltos	842.190	1.595.721
Otros Ingresos financieros	291.434	-
	\$ 16.927.167	\$ 225.520.916
Gastos		
Intereses sobre obligaciones financieras	\$ 61.237.368	\$ 69.071.317
Diferencia en cambio	12.568.750	197.709.245
Descuentos comerciales condicionados	928.329	266.911
Gastos bancarios	9.052.356	21.099.991
Otroso gastos financieros	762.747	-
	\$ 84.549.550	\$ 288.147.464

59

25. Otros ingresos y gastos no operacionales

Ingresos:		
Arrendamientos	\$ 129.474	\$ 306.499
Recuperaciones (1)	7.799.406	13.102.953
Utilidad venta de propiedad, planta y equipo (2)	4.509.551	5.618.102
Utilidad venta de otros bienes	-	22.720.953
Dividendos y participaciones	1.937.026	1.571.806
Otros ingresos (3)	8.412.908	1.579.129
	\$ 22.788.365	\$ 44.899.442
Retenciones e impuestos asumidos	\$ 776.196	\$ 2.575.031
Gastos de ejercicios anteriores	723.328	2.929.682
Gastos extraordinarios	11.281	1.550.900
Donaciones	5.644.344	4.274.037
Pérdida en retiro de otros activos	1.230.163	1.611.554
Multas y sanciones	81.900	732.732
Diversos (4)	2.862.710	10.042.871
	\$ 11.329.922	\$ 23.716.807

(1) Al 31 de diciembre de 2010 corresponde principalmente a recuperación de provisiones \$ 4.583.803 recuperación provisión de cartera por \$1.236.137 y recuperación de otros costos y gastos \$ 1.653.324. Al 2009, corresponde principalmente a recuperación de provisiones \$ 2.257.368 recuperación provisión de cartera por \$2.715.093, recuperación provisión de inventarios por \$ 1.959.668, y recuperación de otros costos y gastos \$ 1.455.397.

(2) Durante 2010 la compañía ha registrado \$3.184.678 por utilidad en venta de construcciones y edificaciones (Lote Cudecom y venta de oficinas piso 2 Torre Bancafe). Al 31 de diciembre de 2009, corresponde principalmente a \$4.544.263 por utilidad en venta de activos fijos según contratos de arrendamiento leaseback firmados con Bancolombia, autorizados por la Junta Directiva.

(3) Al 31 de diciembre de 2010, corresponde principalmente a utilidad en venta de acciones de Transoriente \$5.194.341, ingresos de ejercicios anteriores \$ 2.430.516, descuentos declaraciones fiscales \$ 223.169. Al 31 de diciembre de 2009, corresponde principalmente a aprovechamientos \$ 353.626, descuentos declaraciones fiscales \$217.430, ingresos de ejercicios anteriores \$798.288.

(4) Al 31 de diciembre de 2010, gastos de amortización crédito mercantil Gazel por \$ 2.565.557. Al 31 de diciembre de 2009, corresponde a provisión para indemnizaciones laborales \$ 1.800.000, gastos de amortización crédito mercantil Gazel por \$ 2.579.543, gastos convención Egipto \$1.136.692.

26. Operaciones recíprocas

El siguiente es el resumen de los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y de los ingresos y gastos de la Compañía por transacciones realizadas durante los años terminados en esas fechas con compañías vinculadas, Accionistas y directores:

		Compañías Vinculadas/Accionistas	
		2010	2009
Activo			
	Inversiones permanentes (Nota 6)	\$ 546.756.641	\$ 912.552.448
	Inversiones temporales (Nota 5)	408.382.015	-
	Deudores (1)	3.812.601	10.008.297
Pasivos			
	Cuentas por pagar vinculados	712.035	941.898
	Dividendos o participaciones por pagar	170.637	91.920
Ingreso			
	Ingreso por método de participación (Nota 6)	75.761.003	86.863.846
	Intereses	-	444.697
	Ingresos en cuenta de participación	-	1.337.531
	Regalías (2)	6.917.591	-
	Lubricantes	3.372.806	-
	Arrendamientos	2.132.645	-
	Otros Ingresos	1.798.358	3.983.823
Gastos y costos			
	Costo de gas	133.470	821.650
	Servicios de exportación	114.717	-
	Otros gastos	115.272	90.605
	Pago de dividendos	190.000.000	18.892.960

(1) Al 31 de diciembre de 2010 los deudores incluyen principalmente; a) Préstamo a Organización Terpel Inversiones Ltda. \$ 1.432.884. b) Cuenta por cobrar a Gazel \$ 1.371.756, c) Venta de Lubricantes a Petrans \$1.007.961

(2) Al 31 de Diciembre de 2010 corresponde a regalías por uso de la marca Terpel utilizados por Organización Terpel Chile S.A. y Lutexsa Industrial Comercial Cia Ltda. en el territorio Chileno y Ecuatoriano, respectivamente.

Durante los periodos terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 no se llevaron a cabo operaciones con compañías vinculadas, accionistas y directores 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.

27. Compromisos y contingencias

Compromisos

- a *Contratos de suministro de combustibles con varios clientes* - Donde se establece una cantidad mínima mensual a adquirir de galones de combustibles, galones de lubricantes y otros productos. El valor del combustible, si este es regulado, será el que señale el Gobierno Nacional en el momento de producirse la venta, en caso contrario será el que tenga la compañía en su planta de abastos. El término de duración es de aproximadamente 10 años.
- b *Contrato de comodato con estaciones de servicio* - Donde se entrega al comodatario y este recibe a título de comodato o préstamo de uso los bienes que se detallan en cada contrato. Su término de duración es entre uno y cinco años.
- c *Contrato de arriendo con varios clientes* - Donde se entrega en arrendamiento un establecimiento de comercio denominado "Estación de Servicio" - Los cánones de arrendamiento dependen de las condiciones comerciales y volúmenes de compra; su término de duración es de un año prorrogable en el mismo término.
- d *Contrato de concesión con varios clientes* - Donde se entrega en concesión un establecimiento de comercio propio denominado "Estación de Servicio" - las regalías dependen de las condiciones comerciales y su término de duración es de un año prorrogable en el mismo término.
- e *Contrato de arriendo y subarriendo* - En el cual se toma en arrendamiento una estación de servicio particular y a subarriendo a una persona natural o jurídica. Los cánones de arrendamiento y subarriendo dependen de las condiciones comerciales y su término de duración es de aproximadamente 10 años.
- f *Contratos de operación conjunta en las Planta de Neiva, Mamonal, Gualanday y Mansilla suscritos con otros mayoristas* - Estos contratos establecen que las Compañías han establecido de común acuerdo los edificios, estructuras, tanques de almacenamiento e instalaciones de despacho así como los terrenos dedicados para el uso de la actividad conjunta con el propósito de recibir, almacenar y despachar los productos que estarán disponibles para ser consolidados en una operación conjunta y por un período en promedio de diez (10) años.
- g *Contrato de anticresis con varios clientes, donde los clientes adeudan a la Compañía una suma determinada y éstos son propietarios de estaciones de servicio* - Para el cumplimiento de las obligaciones de cartera estos han convenido entregar a la Compañía la administración del establecimiento de comercio para que con sus frutos se pague las obligaciones antes mencionadas deduciendo del producto del establecimiento de comercio los gastos de operación y de administración. Las utilidades obtenidas se distribuyen de acuerdo con los porcentajes convenidos; una parte como contraprestación de la administración, la otra para abonarlo a la deuda y el remanente se le entrega al propietario de la estación. Los términos de duración oscilan entre cinco y diez años que comprende el tiempo necesario para la cancelación total de las obligaciones con la Compañía.
- h *Contrato con ECOPETROL para la construcción, adecuación y prestación del servicio de operación y mantenimiento de la estación Gualanday y el Terminal Neiva* - Dicho contrato se celebró en abril de 1998 y vencimiento en el año 2013 la Compañía recibe una tarifa fija mensual por la operación y mantenimiento la cual se registrará cada año de acuerdo con el IPC certificado por el DANE.

Contingencias - La Organización Terpel S.A., recibió después de surtir el proceso de integración a partir del 1 de julio de 2004 la siguiente contingencia, la cual se resume a continuación con base en el concepto de los asesores legales y con el estado del proceso:

Procesos Civiles - Proceso Ordinario iniciado por Exxon - Mobil por competencia desleal; reclamación por \$1.427 millones. El proceso se encuentra en la etapa de apelación por parte de la Compañía.

La Administración de la Compañía y sus asesores legales consideran que las provisiones registradas son suficientes para cubrir cualquier eventualidad que pudiera presentarse en el futuro y no se estiman pérdidas importantes en el futuro como resultado de la ejecución de los contratos anteriormente mencionados.



Impreso en papel reciclable a partir
del bagazo de la caña de azúcar
y con tintas ambientalmente amigables